



GRADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

CURSO ACADÉMICO

2020/2021

TRABAJO FIN DE GRADO

**ANÁLISIS ECÓNOMICO-FINANCIERO DEL SECTOR
DE ALIMENTACIÓN (2017-2020) EN ESPAÑA:
CARREFOUR, MERCADONA, DIA Y ALCAMPO**

**ECONOMIC-FINANCIAL ANALYSIS OF THE FOOD
SECTOR (2017-2020) IN SPAIN: CARREFOUR,
MERCADONA, DIA AND ALCAMPO**

AUTOR

HAMZA ECHARKAOUI HAITI

DIRECTOR

JAIME LLANO SERDIO

FECHA

JULIO 2021

Agradecimiento

“Este TFG es el resultado de varios meses de trabajo y aprendizaje. Quiero expresar mi agradecimiento, en primer lugar, a mi tutor, quien me otorgó el privilegio de poder compartir su inmenso saber a través de sus consejos y sus rigurosas correcciones.

En segundo lugar, quiero agradecer a toda mi familia desde mis abuelos hasta mis primos, que creen y siempre han creído en mí. También me gustaría agradecer a mis amigos, sobre todo Soufiane, David, Dani y Beatriz.

Y por último agradezco a mi novia Khadija que ha estado conmigo desde el primer día de la carrera hasta el último día con su apoyo incondicional”.

INDÍCE

| | |
|--------------------|---|
| RESUMEN..... | 4 |
| ABSTRACT | 4 |
| INTRODUCCION | 5 |

CAPITULO 1

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR DE LA ALIMENTACIÓN

| | |
|---|----|
| 1.1 Evolución del sector de la alimentación en España:..... | 7 |
| 1.2 Historia de las empresas objeto de análisis | 8 |
| 1.2.1 Mercadona S.A..... | 8 |
| 1.2.2 Centro Comerciales Carrefour S.A | 9 |
| 1.2.3 Distribuidora Internacional de Alimentación S.A..... | 10 |
| 1.2.4 Alcampo S.A..... | 11 |
| 1.3 Análisis del sector | 12 |
| 1.3.1 Análisis Externo..... | 12 |
| Análisis PEST..... | 13 |
| 1.3.2 Análisis interno | 16 |
| Análisis DAFO..... | 16 |

CAPITULO 2

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

| | |
|--|-------------------------------|
| 2.1 Análisis mediante porcentajes horizontales y verticales..... | 19 |
| 2.1.1 Balance de situación: Porcentaje horizontales y verticales | 19 |
| 2.2 Análisis de la situación financiera..... | 26 |
| 2.2.1 Análisis de la situación financiera a corto plazo | 26 |
| 2.2.2 Análisis de la situación financiera a largo plazo | 30 |
| 2.3 Análisis de la Rentabilidad..... | 33 |
| 2.3.1 Análisis de la rentabilidad económica o de los activos | 33 |
| 2.3.2 La rentabilidad financiera o de capitales propios..... | 36 |
| Conclusiones | ¡Error! Marcador no definido. |
| Referencias Bibliográficas | 40 |

RESUMEN

El objetivo del presente trabajo es el de realizar un análisis económico-financiero a cuatro empresas que son, (Mercadona, Centros Comerciales Carrefour, Distribuidora Internacional de alimentación y Alcampo) representativas del sector de la distribución alimentaria durante el periodo 2017-2020. Toda la información financiera fue extraída del Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI).

Después de obtener los datos necesarios, procedemos a calcular los ratios, (capital circulante, solvencia, liquidez y endeudamiento), también se realizó cálculo de la rentabilidad económica y financiera.

La última parte del trabajo consistirá en exponer las conclusiones tras realizar el análisis económico-financiero.

Palabras claves: análisis económico-financiero, sector alimentario.

ABSTRACT

The aim of this job is to make an Economic Financial Analysis of the five key companies (Mercadona, Centros Comerciales Carrefour, Distribuidora Internacional de alimentación y Alcampo) on the food supply's sector from 2017 to 2020. All financial information was extracted from the Iberian Balance Analysis System (SABI).

After obtaining the necessary data, we proceed to calculate the ratios (working capital, solvency, liquidity and indebtedness), economic and financial profitability was also calculated.

The last part of the work will consist of presenting the conclusions after carrying out the economic-financial analysis.

Key word: Economic financial analysis, food sector.

INTRODUCION

Para obtener la información necesaria para realizar nuestro analisis economico financiero, vamos a utilizar la base de datos Sistema de Analisis de Balances Ibericos (SABI), de donde vamos a obtener el Balance de Situacion de cada empresa objeto analisis.

Además, se aplicarán los conocimientos adquiridos en las asignaturas de Contabilidad Financiera, Análisis de los Estados Contables, Contabilidad de Gestión y Dirección Estratégica, que servirán de ayuda a la hora de desarrollar las cuestiones clave que se plantean en el trabajo.

Tambien he realizado una busqueda de articulos y trabajos que me pueden ayudar en realizar mi trabajo, usando como base de datos “ Google Academico”.

La elección de este sector como foco principal se debe, a su continuo crecimiento en la actualidad, siendo considerado el primer sector de toda la industria española.

El primer capítulo, consta de una pequeña recopilación de toda la información necesaria y análisis del sector económico donde se encuentran localizadas las empresas objeto de estudio. También cuenta con la historia y evolución de las empresas desde su creación hasta la actualidad, así como su análisis tanto a nivel interno como externo de éstas.

En el segundo capítulo, se efectúa un análisis económico y financiero de las cuatro empresas anteriormente mencionadas. Para ello, se realiza un análisis de la evolución y composición de las principales partidas del balance de situación basado en el estudio de porcentajes verticales y horizontales. Por otro lado, se realiza el cálculo e interpretación de los principales ratios.

CAPÍTULO 1

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR DE LA ALIMENTACIÓN

1.1 EVOLUCIÓN DEL SECTOR DE LA ALIMENTACIÓN EN ESPAÑA:

La integración por parte de España a la Unión Europea trajo muchas repercusiones en el sector alimentario, lo cual ha aportado notoriamente efectos determinantes, tal es el caso de la internacionalización de la economía española, acarreando ventajas y desventajas que la liberalización haya podido tener para la industria alimentaria española, por otra parte, los resultados de los posteriores acuerdos internacionales han sido factores precisos que han influido enormemente en su evolución.

Según Cerdán (2019) para el año 2017 en España: “La industria alimentaria obtuvo sus mayores ingresos de la historia en 2017, donde alcanzó una producción superior a los 100.000 millones de euros y un crecimiento del 2,9% frente al año anterior” (p.1), por lo que se compara según los datos establecidos por Cerdán (2019):

“...Un crecimiento anual del 2,5% durante los últimos 10 años. La evolución fue bastante diferente según los ámbitos existentes, en primer lugar, el ámbito doméstico que va referente al consumo en hogares se mantuvo plano con 0,7% en volumen y +0,6% en valor, patrón que se repitió en el caso de carnes, frutas o pescados...” (p.1), es así como se resalta que las exportaciones fueron creciendo paulatinamente para el año del 2017, con un 6,5% en comparación al año anterior, ascendiendo a más de 42.000 millones de euros aproximadamente.

Para el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación (2019), en su informe anual destaca que la industria alimentaria durante el año 2018 y 2019:

“...la industria alimentaria es la principal actividad de la industria manufacturera, con un valor superior a los 1.192.000 millones de euros de cifra de negocios, superior en un 6,7% respecto al año anterior, representando el 15,1% de la industria manufacturera. Cuenta con 294.000 empresas que dan empleo a 4,72 millones de personas y donde las pequeñas y medianas empresas representan el 47,5% del total de cifra de negocios del sector alimentario y el 60,8% del conjunto de los puestos de trabajo que genera. La industria alimentaria española ocupa el cuarto puesto en valor de cifra de negocios con un 9,97%, por detrás de Francia con un 19,14%, Alemania con 17,11%, Italia con 11,46% y por delante de Reino Unido con un 9,96%.” (p.1)

La industria alimentaria española en el 2020 puso fin a siete años seguidos de crecimiento, según lo registrado por la FIAB, cifrando de esta manera en 3.700 millones de euros las pérdidas hasta agosto del 2020 y se ampliara a 4.300 millones de euros a cierre el año, con un 6% menos de empresas por la caída abrupta de la hostelería. La pandemia de covid-19, con los confinamientos, las restricciones en la hostelería y la

ausencia de turistas han acarreado un importante impacto en la industria de la alimentación. Entre marzo y agosto, el sector dejó de ingresar 3.680 millones de euros, con una caída de la producción de en torno al 8%, según un informe de la Federación de Industrias de Alimentación y Bebidas (FIAB), por lo que, para el cierre del año, la industria prevé una caída de producción del 3,5%, 4.300 millones de euros menos, contenida en parte por la buena evolución del sector exterior, que cerrará en positivo a un aumento de las exportaciones acompañado de un descenso de las importaciones.

Según el Instituto de Estudios Económicos, 2020 supondrá un alto a siete años consecutivos de crecimiento de la industria alimentaria española, al cierre de año se estima que las empresas del sector alcancen una producción por un valor de 116.600 millones de euros, un 3,6% menos que los cerca de 121.000 millones de 2019 y en un nivel muy similar al de 2017, de ese volumen, 65.800 millones se corresponden con la producción destinada a los hogares, que crecerá un 12% una cifra insuficiente para compensar las pérdidas debidas al cierre del canal hostelero.

1.2 HISTORIA DE LAS EMPRESAS OBJETO DE ANÁLISIS

1.2.1 Mercadona S.A

Mercadona, S.A, es una empresa española originaria de Valencia y fundada en 1977 por el Grupo Cárnicas Roig, dicha empresa se destaca por ser una empresa española de capital familiar por lo que en la actualidad ocupa el primer lugar en el ranking d empresas españolas.

Su objeto social es el comercio al por menor con predominio en productos alimenticios. Tiene un total de 1659 supermercados: 1639 en España y 20 en Portugal. Agrupa un total de 95 mil empleados: 93 mil 300 en España y mil 700 en Portugal. Mercadona S.A en el año 2019 tuvo un activo registrado por un valor de 8.450 billones de euros y unas ventas de 24.305 millones, con una participación en el mercado del 25%.

En el año 2017, Mercadona S.A registró unas ganancias de 322 millones de euros, un 49% menos que el año anterior tras realizar una inversión de 1.008 millones de euros, la mayor hecha jamás por esta cadena de distribución. Asimismo, la firma elevó sus ingresos en un 6%, hasta los 22.915 millones de euros.

Para el año 2019, la empresa ha incrementado su inversión en un 46%, hasta los 2.200 millones de euros. Este esfuerzo inversor, realizado con cargo a sus recursos propios, en

enmarca en su plan de transformación 2018-2023 para impulsar un modelo de empresa más digital, productiva, responsable socialmente y sostenible.

Así mismo, Mercadona S.A cierra el año 2020, con la cifra de 26 mil 932 millones de euros, de los que 186 millones fueron generados por las tiendas en Portugal. Su cadena de montaje crea más de 650 mil empleos directos, indirectos e inducidos, esto es, un 4% de los puestos de trabajo en España. En un año tan duro el conjunto de personas excepcionales que forman parte del proyecto de Mercadona contribuye a lograr la mejor gestión de la historia de la compañía.

1.2.2 Centro Comerciales Carrefour S.A

El Centro Comerciales Carrefour S.A, es un grupo francés que fue creado en 1959 en la Alta Saboya por las familias Fournier y Defforey, su nombre significa “cruce de caminos” y su actividad principal es la distribución y comercialización minorista en cadena de productos alimenticios. Para el año de 1963 Carrefour, invento el concepto de hipermercado, abriendo el primero en la isla de Francia Sainte-Geneviève-des-Bois, posteriormente el fruto de su gran éxito los hizo establecerse en Bélgica para el año de 1969; en España en 1973 y actualmente el Grupo Carrefour posee en dicho país 155 hipermercados, 143 supermercados y 2500 tiendas; también se logró establecer en Brasil para el año de 1975.

Para el año del 2004 el grupo poseía 10.000 almacenes en 30 países, teniendo 400.000 empleados y sus ventas se consolidaban en 90.600 millones de euros, del mismo modo para el año de 2010 Carrefour decide escindir el 100% de la Distribuidora Internacional de Alimentos (DIA) y sacar la empresa a bolsa, dicha operación se realizó entregando a los actuales accionistas de Carrefour un número de acciones de DIA proporcional a los que poseían en la empresa matriz.

En el año 2018, Carrefour registró pérdidas de 561 millones de euros, un 5,6% más que el resultado negativo de 531 millones de euros del año anterior, como consecuencia en parte de los gastos financieros asumidos de los costes relacionados con la disposición de 273 de las tiendas de DIA adquiridas en 2014.

Para el año del 2019 coloca a España como el segundo país del mundo donde el grupo galo cuenta con más tiendas, solo siendo superado por Francia con 5.365 y ligeramente por delante de Italia con 1.083, sin embargo, el año 2020 Carrefour alcanza un acuerdo para adquirir el negocio de la cadena de supermercados Supersol en España, con esta

adquisición consolida su segunda posición en la distribución en España y diversifica su red de tiendas en línea con la estrategia marcada en el denominado plan de “Transformación Carrefour 2022”.

1.2.3 Distribuidora Internacional de Alimentación S.A

El origen de DIA se encuentra en una tienda de alimentos abierta en la calle de Valderrodrigo de Madrid en el año de 1979 por Carlos Osoro, un empresario cuya familia estaba muy vinculada a la distribución y comercio minorista en España. Un supermercado de proximidad para dar servicio a toda la urbanización madrileña de Saconia y alrededores, por lo cual se ofrecía una amplia gama de productos a precios muy competitivos entre un 10% y un 50% más baratos que el resto de los supermercados de la competencia. De esta forma el primer supermercado DIA ofrecía por entonces un novedoso formato en España el “descuento duro” según el llamado “modelo alemán” un establecimiento con una estrategia comercial basada en precios agresivos durante todo el año en un surtido limitado de productos caracterizado por pocas marcas alternativas y variedades junto a grandes ofertas capaces de atraer gran afluencia de compradores.

En 1999 se produce la fusión de Continente (Promodés) y PRYCA para dar lugar al nuevo grupo Carrefour, Dia cuyo accionista mayoritario era Promodés, quedaría como consecuencia de esta operación integrada, dentro del nuevo conglomerado como "la cadena de descuento de origen español del grupo Carrefour". Formando parte de la multinacional, Dia lleva a cabo la compra de la cadena francesa de supermercados ED, compuesta por más de 800 tiendas repartidas por toda Francia. En 2001 inaugura la primera tienda Dia en Brasil, donde llegó a contar con más de 800 puntos de venta en apenas 5 años y en 2003 se ponen en marchas los primeros puntos de venta en China donde apertura 160 tiendas en Pekín y otras tantas en Shanghai.

En el año 2018, la empresa sufrió uno de sus años muy malos, la empresa registró unas pérdidas de 352,6 millones de euros, frente a unos beneficios de 101,2 millones de euros en 2017, sus ventas fueron de 7.288,8 millones de euros, un 11,3% inferiores. Como consecuencia de estos números rojos el grupo se ha comido los fondos propios, que se sitúan en terreno negativo (-166 millones de euros).

Para el año 2019, DIA, S.A., cerró el ejercicio con una pérdida récord de 790 millones de euros, más del doble que las registradas en 2018, cuando se desató la profunda crisis

financiera en la compañía de supermercados. Las ventas bajaron hasta los 6.947 millones de euros, un 10% menos y la cifra más baja desde 2011, cuando la empresa salió a bolsa.

El año 2020, ha sido el mejor para la empresa durante los últimos cinco años, ya que la empresa finalizó el año unos ingresos netos de 6.882,4 millones de euros, un avance del 0,2% respecto a la cifra de negocios registradas en el año anterior. Un crecimiento mínimo pero que supone cambiar al fin una tendencia que se había prolongado durante años, ya que hay que retroceder hasta 2015 para encontrar la última vez que pudo mejorar sus ventas respecto al ejercicio anterior.

1.2.4 Alcampo S.A

Auchan es un grupo de distribución y finanza francesa, su primer almacén fue abierto en Roubaix, en Francia para el año de 1961 por Gérard Mulliez en una fábrica que estaba abandonada en el barrio de “Hauts Champs”, es importante resaltar que Auchan es uno de los principales grupos de distribución en el mundo por lo que está presente en 12 países.

Alcampo dio inicio a sus operaciones en el año de 1981, siendo la primera tienda fuera del territorio francés por parte del Grupo Auchan, de esta manera Alcampo fiel a los principios de Auchan comparte los frutos del trabajo, introduciendo en su gestión de los equipos un nuevo concepto de retribución. Para el año de 1988 la empresa lanza los primeros productos de marca propia, comenzando un concepto de compra diferente entorno a la calidad y precio de una forma compatible.

Para el año de 2017 se dan los primeros pasos hacia una convergencia de estándares bajo una marca comercial única, en este caso Alcampo y para el año del 2018 alcanzó su cifra de ventas más alta desde el inicio de la crisis económica y financiera. En concreto desde 2008, último año en el que la compañía consiguió superar los 3.400 millones de euros.

Para el año del 2020 por cuestiones de una reordenación y simplificación administrativa Alcampo absorbe a Auchan Retail España, S.L. La compañía practica un comercio responsable y trabaja para asegurar una oferta en constante evolución, así como el acceso a la compra barata, sana y de calidad, sobre todo resalta categóricamente sus precios competitivos y poniendo en marcha innovadoras soluciones de ahorro, como sus marcas propias o los espacios de zonas de súper descuento.

De esta manera se entiende que Alcampo es una empresa donde sus clientes van a encontrar una gran variedad de productos y un excelente servicio, resaltando de esta manera los valores organizacionales de la empresa ya que le ha permitido evolucionar en el deseo de la reinversión para poder asegurar su desarrollo y debida adaptación a las nuevas realidades en constante formación. La confianza se mantiene, se fortalece y se establece a través de la colaboración eficaz de todo su personal, no obstante, la excelencia ha constituido el camino mentor de todas las actuaciones que se llevan a cabo en todos y cada uno de los ámbitos que desarrolla la empresa.

1.3 ANÁLISIS DEL SECTOR

1.3.1 análisis Externo

La industria alimentaria para España ha sido de vital importancia en el transcurrir del tiempo del sector económico y social, por lo que las principales empresas de alimentos han estado siempre a la vanguardia del momento y al mismo tiempo satisfaciendo las necesidades no solo en las principales ciudades del país, sino también en varias regiones del continente europeo. En este sentido, las organizaciones que se tomaron a consideración han sido de gran trascendencia para la sociedad española, parte de Europa y del mundo, ya que su aporte en el transcurrir del tiempo ha sido satisfactorio para las personas producto de sus estrategias contundentes en el ámbito de distribución de los productos.

Dentro de las cuatro empresas alimentarias que se describieron anteriormente, se puede distinguir tanto los altos y bajos que presentan en materia de competitividad, permanencia y calidad dentro del mercado español, es por ello por lo que cada empresa será analizada desde una perspectiva externa, teniendo un enfoque representativo de los panoramas actuales que se desarrollan en el contexto socioeconómico actual. No obstante, se tomará como principal método externo empresarial el análisis PEST y el análisis de las fuerzas competitivas de Porter, dirigido a las empresas de Mercadona S.A, Centro Comerciales Carrefour S.A, Distribuidora Internacional de Alimentación S.A (DIA) y Alcampo S.A.

a) análisis PEST

Dentro de los aspectos significativos del análisis PEST, se determina los factores políticos, económicos, socioculturales y tecnológicos que podrán afectar y modificar el entorno de la empresa, las acciones tomadas le permitirán a la organización entender la posición de la misma dentro del mercado con el fin de ser más estratégicos y tener un gran alcance. A continuación, se desplegará el debido análisis para las empresas de Mercadona S.A, Centro Comerciales Carrefour S.A, Distribuidora Internacional de alimentos S.A y Alcampo S.A.

Factores políticos-legales: Estos dos factores suelen ir unidos. Hacen referencia a leyes y normativas llevadas a cabo por el Estado, afectando al sector en lo relativo a normas de calidad, seguridad alimentaria, trazabilidad, denominación de origen...

Con la crisis económica que hubo en el año 2008, el sector de la alimentación se vio afectado con la subida del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) en el año 2012, que supuso un incremento de los precios, repercutiendo en el volumen de compra.

Otra medida importante fue la reforma laboral en 2012, ya que incentivaban la contratación indefinida de jóvenes y desempleados de larga duración, mediante la concesión de bonificaciones en el IRPF a las empresas. También se redujo la indemnización por despido improcedente de 45 a 33 días, facilitando el despido a los empresarios.

Factores económicos: En este ámbito, se puede destacar que el gradual incremento del Producto Bruto Interno de España durante los últimos años le ha generado un crecimiento favorable. En el año 2019, el BIP registra un crecimiento del 2,0% en términos de volumen. A precios corrientes el PIB se sitúa en 1.244.757 millones de euros, con un aumento del 3,5% respecto a 2018, por lo que esta coyuntura económica se torna de forma propicia en la producción de bienes y servicios, tal crecimiento siempre será de gran envergadura en la industria alimentaria ya que sea cual sea el paradigma económico del país, siempre será de gran connotación este sector.

Factores Socioculturales: En la actualidad, están cambiando constantemente. Hoy en día, cada vez son más las personas que llevan a cabo un estilo de vida saludable, cuidado su alimentación y salud. Esto ha favorecido notablemente a este sector, ya que cuenta con una gran variedad de productos para desarrollar esa forma de vida.

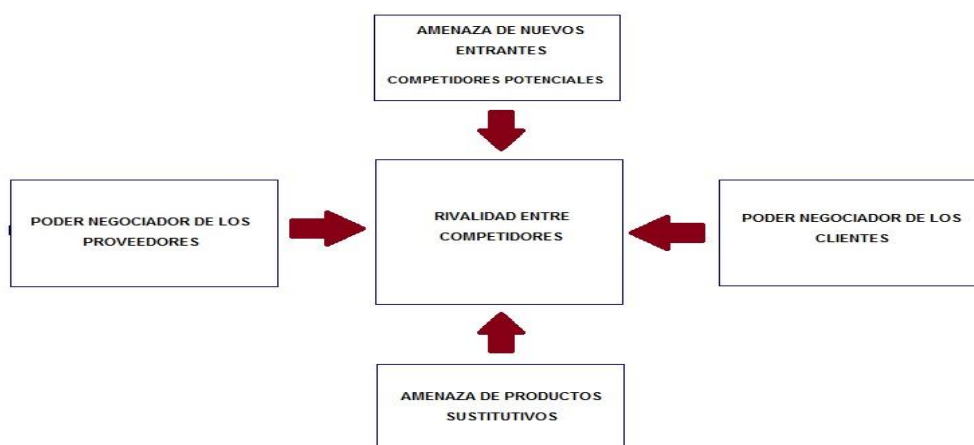
Hay que destacar también, la importante presencia femenina en el ámbito laboral, sobre todo en el sector de la alimentación, ya que más del 70% de los trabajadores en los supermercados son mujeres.

Factores Tecnológicos: Aquellos que se derivan gracias a avances científicos. En el sector de la alimentación afecta positivamente, proporcionando mejoras en los procesos productivos, facilitando la elaboración, conservación y transporte de mercancías. Todo ello es posible gracias a las subvenciones en I+D llevadas a cabo por el gobierno, que permiten obtener mejores resultados a las empresas.

b) análisis de las fuerzas competitivas de Porter

El método de las 5 fuerzas fue creado en 1979 por Michael Porter, según Porter, el hecho de dividir una industria en estas cinco fuerzas, que se analizarán a continuación, permite lograr un mejor análisis del grado de competencia existente, y realizar un mejor análisis de su entorno, es decir, una mejor identificación de oportunidades y amenazas, y, por tanto, facilita la toma de decisiones con respecto a las estrategias a seguir. (Porter, 2008).

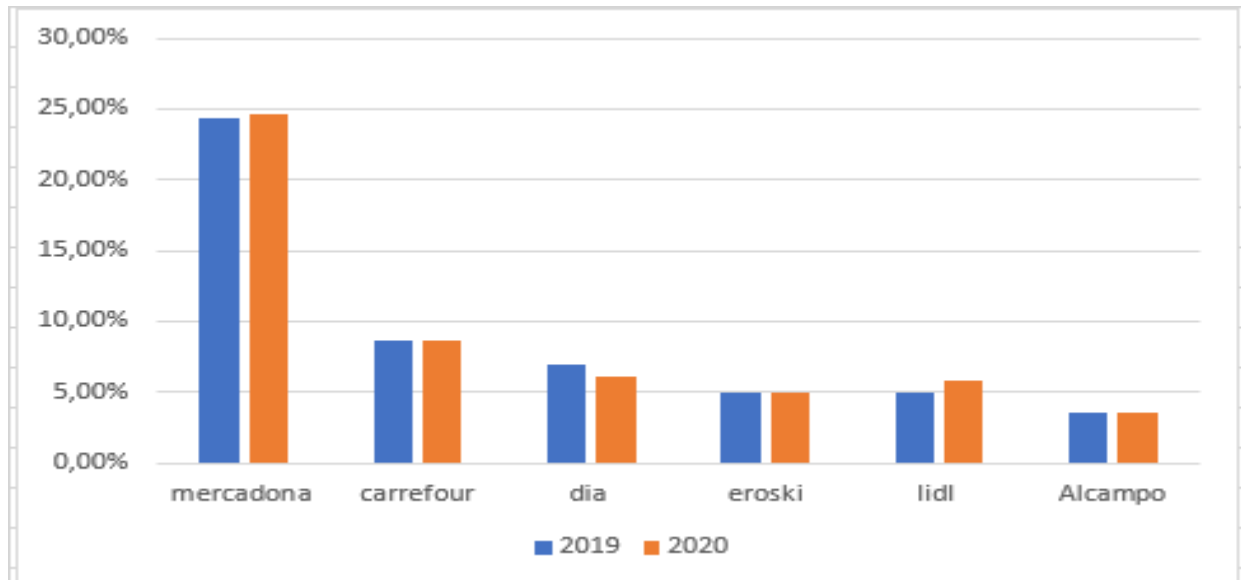
Figura 1: Modelo de Porter para las organizaciones en estudio.



Fuente: Elaboración propia a partir de Porter (2008)

Rivalidad entre las empresas: Hace referencia a los competidores actuales que existen una determinada industria

Gráfico1.1: Cuota de mercado



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Kantar Worldpanel.

Con los últimos datos obtenidos, a fecha de 31/12/2020, Mercadona, S.A., se sitúa como la cadena de supermercados más importante, abarcando la mayor cuota de mercado 24,6%, siendo su crecimiento positivo a lo largo de los últimos años.

En segundo lugar, se encuentra Alcampo, S.A., muy debajo de Mercadona, S.A., pero con un crecimiento positivo.

No hay que olvidar el continuo crecimiento de la empresa alemana Lidl, en los últimos años está consiguiendo destacar y crece a pasos agigantados.

La existencia de un gran numero de competidores conlleva a obtener una rentabilidad inferior ya que disminuye el atractivo de la industria.

Amenaza de los nuevos competidores entrantes: Hay que tenerlos en consideración, ya que suponen una amenaza bastante importante, sobre todo aquellos que provengan del extranjero, pudiendo aportar productos novedosos no existentes en España. Para ello, deben sobrepasar importantes barreras de entradas que no siempre son fáciles, como las economías de escala y el reconocimiento de la marca, todo ello dependerá de los recursos y capacidades que tengan los nuevos entrantes.

Poder de negociación de los proveedores: En la actualidad, existe un número amplio de proveedores en este sector, tanto a nivel nacional como internacional, ofreciendo productos muy similares. Como consecuencia, los proveedores no pueden ejercer presión, siendo las empresas las que tengan el poderío, ya que, si el empresario no está conforme, puede cambiar a otro sin acarrear un coste superior.

Poder de negociación de los clientes: Los consumidores pueden cambiar de marcas buscando reducir sus costes, debido a que todas las empresas de este sector proporcionan productos muy similares. Hay que tener en cuenta el cambio continuo de hábito de compra, debiendo adaptarse la empresa a las nuevas necesidades que pueden surgir en los clientes.

Amenaza de productos sustitutivos: En los mercados en los que existen productos muy similares entre sí supone una escasa rentabilidad para la gran mayoría. (Porter, 2008). Se puede considerar que existe una alta amenaza de productos sustitutivos ya que los clientes pueden decidir entre diversas tiendas mejor calidad o reparto a domicilio, permitiéndole al cliente no desplazarse hasta el supermercado.

1.3.2 análisis interno

a) análisis DAFO

El análisis DAFO según Minac (2019) "...es una herramienta de estudio que aborda la situación de una compañía o proyecto empresarial, creada en los años 60 por Albert S. Humphrey." (p. 37), de esta manera para realizar debidamente este análisis se debe tener en cuenta los factores internos como las fortalezas y debilidades que posee la empresa y al mismo tiempo los factores externos como las oportunidades y amenazas que proviene del entorno. El objetivo principal del análisis DOFA es indagar las ventajas que tiene la empresa con respecto a sus competidores y mejorar los aspectos por el cual presente debilidades, a continuación, se empleara tal análisis de forma general a las empresas de Mercadona S.A, Centro Comerciales Carrefour S.A, Distribuidora internacional de Alimentos S.A y Alcampo S.A.

Tabla 1: Análisis DAFO de las organizaciones en estudio

| Factores internos de las empresas | |
|---|---|
| Fortalezas | Debilidades |
| <ul style="list-style-type: none"> • Gran surtido de productos y marcas propias. • Importante servicio de atención al cliente. • Incremento de la calidad de los productos acompañado de buenos precios. • Trabajadores jóvenes con mayor formación y cualidades. • Todas las empresas poseen un gran número de establecimientos ubicados cerca del consumidor • Tecnología avanzada disponible | <ul style="list-style-type: none"> • La imagen de DIA entra en decadencia producto a una crisis interna. • Fuerte rivalidad entre las marcas existentes. • Enorme debilidad financiera provocada por una mala gestión por parte de DIA • Necesidad de formación a los trabajadores. • Escasa actividad en el exterior por parte de las empresas españolas. |
| Factores externos de las empresas | |
| Oportunidades | Amenazas |
| <ul style="list-style-type: none"> • Alto ritmo de crecimiento del mercado. • El continuo crecimiento del sector conlleva a generar empleo, reduciendo la tasa de desempleo. • Aperturas de nuevos mercados por parte de Mercadona • Mejora de la inversión pública en la investigación y desarrollo. • Incremento de la demanda de productos del sector. • Incremento de las exportaciones de productos españoles. | <ul style="list-style-type: none"> • Inestabilidad e inseguridad política • Poca inversión en I+D+I en las empresas. • Aumento del desempleo y decrecimiento de la renta disponible • Cambio en el estilo de vida y preferencias de los clientes. • Cambio climático y pandemia de COVID-19 |

Fuente: Elaboración propia (2021)

CAPÍTULO 2

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

2.1 ANÁLISIS MEDIANTE PORCENTAJES HORIZONTALES Y VERTICALES

2.1.1 balance de situación: porcentaje horizontales y verticales

Esta herramienta, va a ser utilizada para llevar a cabo el análisis de la información contable sobre el balance de situación a partir de la base de datos de SABI. Los datos van a ser tratados en términos relativos ya que nos proporciona unos resultados más eficientes.

2.1.1.1 Mercadona S.A

Tabla 2.1: *Porcentajes horizontales y verticales de la estructura económica de Mercadona, S.A.*

ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR DE ALIMENTACIÓN

| | | | | | | | | | | | | |
|--|------------------------|---------------|-----------------------|----------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|
| Mercadona S.A | | | | | | | | | | | | |
| ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA | | | | | | | | | | | | |
| Código NIF: A46103834 | | | | | | | | | | | | |
| Al 31 de diciembre de 2020 | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | |
| | 2020 | A.V | 2019 | A.V | 2018 | A.V | 2017 | A.V | Análisis Horizontal | | | |
| ACTIVOS | | | | | | | | | 2020-2019 | | 2018-2017 | |
| Activos fijos | | | | | | | | | VAR ABS. | VAR REL. | VAR ABS. | VAR REL. |
| Inmovilizado inmaterial | 193.060,00 € | 1,8% | 192.743,00 € | 1,99% | 139.828,00 € | 1,18% | 101.724,00 € | 0,90% | - 317,00 € | -0,16% | - 38.104,00 € | -27,25% |
| Inmovilizado material | 6.420.687,00 € | 61,2% | 5.953.493,00 € | 61,46% | 4.676.918,00 € | 39,52% | 3.810.645,00 € | 33,72% | - 467.194,00 € | -7,28% | - 866.273,00 € | -18,52% |
| Otros activos fijos | 534.108,00 € | 5,1% | 612.322,00 € | 6,32% | 677.661,00 € | 5,73% | 605.923,00 € | 5,36% | 78.214,00 € | 14,64% | - 71.738,00 € | -10,59% |
| TOTAL DE ACTIVOS FIJOS | 7.147.855,00 € | 68,2% | 6.758.558,00 € | 69,77% | 5.494.407,00 € | 46,42% | 4.518.292,00 € | 39,99% | - 389.297,00 € | -5,45% | - 976.115,00 € | -17,77% |
| Activos circulantes | | | | | | | | | | | | |
| Existencias | 679.061,00 € | 6,5% | 648.702,00 € | 6,70% | 704.439,00 € | 5,95% | 747.835,00 € | 6,62% | - 30.359,00 € | -4,47% | 43.396,00 € | 6,16% |
| Deudores | 105.910,00 € | 1,0% | 119.259,00 € | 1,23% | 119.939,00 € | 1,01% | 134.608,00 € | 1,19% | 13.349,00 € | 12,60% | 14.669,00 € | 12,23% |
| Otros activos líquidos | 2.550.361,00 € | 24,3% | 2.159.842,00 € | 22,30% | 2.817.790,00 € | 23,81% | 3.049.819,00 € | 26,99% | - 390.519,00 € | -15,31% | 232.029,00 € | 8,23% |
| Tesorería | 2.461.881,00 € | 23,5% | 1.954.129,00 € | 20,17% | 2.699.190,00 € | 22,81% | 2.849.239,00 € | 25,21% | - 507.752,00 € | -20,62% | 150.049,00 € | 5,56% |
| TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES | 3.335.332,00 € | 31,8% | 2.927.803,00 € | 30,23% | 6.341.358,00 € | 53,58% | 6.781.501,00 € | 60,01% | - 407.529,00 € | -12,22% | 440.143,00 € | 6,94% |
| TOTAL DE ACTIVOS | 10.483.187,00 € | 100,0% | 9.686.361,00 € | 100,00% | 11.835.765,00 € | 100,00% | 11.299.793,00 € | 100,00% | - 796.826,00 € | -7,60% | - 535.972,00 € | -4,53% |
| PASIVOS Y CAPITAL | | | | | | | | | | | | |
| Fondos propios | | | | | | | | | | | | |
| Capital suscrito | 15.921,00 € | 0,2% | 15.921,00 € | 0,16% | 15.921,00 € | 0,17% | 15.921,00 € | 0,19% | - € | 0,00% | - € | 0,00% |
| Otros fondos propios | 6.658.325,00 € | 63,5% | 6.060.642,00 € | 62,57% | 5.567.438,00 € | 60,89% | 5.097.361,00 € | 60,28% | - 597.683,00 € | -8,98% | - 470.077,00 € | -8,44% |
| TOTAL FONDOS PROPIOS | 6.674.246,00 € | 63,7% | 6.076.563,00 € | 62,73% | 5.583.359,00 € | 61,07% | 5.113.282,00 € | 60,46% | - 597.683,00 € | -8,96% | - 470.077,00 € | -8,42% |
| Pasivos fijos | | | | | | | | | | | | |
| Acreedores a L. P. | 4.055,00 € | 0,0% | 4.007,00 € | 0,04% | 13.354,00 € | 0,15% | 20.371,00 € | 0,24% | - 48,00 € | -1,18% | 7.017,00 € | 52,55% |
| Otros activos fijos | 39.214,00 € | 0,4% | 45.702,00 € | 0,47% | 53.125,00 € | 0,58% | 62.432,00 € | 0,74% | 6.488,00 € | 16,55% | 9.307,00 € | 17,52% |
| provisiones | 6.203,00 € | 0,1% | 6.150,00 € | 0,06% | 6.142,00 € | 0,07% | 6.099,00 € | 0,07% | - 53,00 € | -0,85% | 43,00 € | -0,70% |
| TOTAL PASIVOS FIJOS | 43.269,00 € | 0,4% | 49.709,00 € | 0,51% | 72.621,00 € | 0,79% | 88.902,00 € | 1,05% | 6.440,00 € | 14,88% | 16.281,00 € | 22,42% |
| Pasivos líquido | | | | | | | | | | | | |
| Deudas financieras | N.D. | 0,0% | N.D. | 0,00% | N.D. | 0,00% | N.D. | 0,00% | - € | 0,00% | - € | 0,00% |
| Acreedores comerciales | 2.674.220,00 € | 25,5% | 2.480.712,00 € | 25,61% | 2.421.575,00 € | 26,49% | 2.344.878,00 € | 27,73% | - 193.508,00 € | -7,24% | - 76.697,00 € | -3,17% |
| Otros pasivos líquidos | 1.091.452,00 € | 10,4% | 1.079.377,00 € | 11,14% | 1.065.162,00 € | 11,65% | 909.591,00 € | 10,76% | - 12.075,00 € | -1,11% | - 155.571,00 € | -14,61% |
| TOTAL PASIVOS LIQUIDOS | 3.765.672,00 € | 35,9% | 3.560.089,00 € | 36,75% | 3.486.737,00 € | 38,14% | 3.254.469,00 € | 38,48% | - 205.583,00 € | -5,46% | - 232.268,00 € | -6,66% |
| TOTAL PASIVO Y CAPITAL PROPIO | 10.483.187,00 € | 100,0% | 9.686.361,00 € | 100,00% | 9.142.717,00 € | 100,00% | 8.456.653,00 € | 100,00% | - 796.826,00 € | -7,60% | - 686.064,00 € | -7,50% |
| Fondo de maniobra | - 1.889.249,00 € | | - 1.712.751,00 € | | - 1.597.197,00 € | | - 1.462.435,00 € | | | | | |
| Número de empleados | 98.161 | | 95.142 | | 89.500 | | 84.485 | | | | | |

Fuente: elaboracion propia a partir de la base de datos SABI

2.1.1.2 Centro Comerciales Carrefour S.A

Tabla 2.2: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura económica de Centros Comerciales Carrefour, S.A.

Periodo 2020-2019

| | | | | | | | |
|---|--------------------|----------------|--------------------|----------------|---|---------------------|-----------------|
| Centro Comerciales Carrefour S.A | | | | | | | |
| ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA | | | | | | | |
| Código NIF: A28425270 | | | | | | | |
| Al 31 de diciembre de 2020 | | | | | | | |
| | | | | | | Análisis horizontal | |
| | 2020 | A.V | 2019 | A.V | | 2020-2019 | |
| Activos corrientes | | | | | | VAR ABS. | VAR REL. |
| Efectivo e inversiones a corto plazo | 4.807,00 € | 6,87% | 4.718,00 € | 6,27% | - | 89,00 € | -1,85% |
| | 1.482,00 € | 2,12% | 1.286,00 € | 1,71% | - | 196,00 € | -13,23% |
| Efectivo y equivalentes | 2.957,00 € | 4,23% | 3.180,00 € | 4,22% | | 223,00 € | 7,54% |
| Inversiones a corto plazo | 368,00 € | 0,53% | 252,00 € | 0,33% | - | 116,00 € | -31,52% |
| Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar | 6.429,00 € | 9,19% | 7.514,00 € | 9,98% | | 1.085,00 € | 16,88% |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2.526,00 € | 3,61% | 2.669,00 € | 3,55% | | 143,00 € | 5,66% |
| Existencias | 5.326,00 € | 7,62% | 5.867,00 € | 7,79% | | 541,00 € | 10,16% |
| Pagos por adelantado | - € | 0,00% | - € | 0,00% | | - € | 0,00% |
| Otros activos corrientes | 788,00 € | 1,13% | 738,00 € | 0,98% | - | 50,00 € | -6,35% |
| TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES | 24.683,00 € | 35,30% | 26.224,00 € | 34,84% | | 1.541,00 € | 6,24% |
| Activos no corrientes | | | | | | | |
| Propiedad, planta y equipo Neto | 15.011,00 € | 21,47% | 16.420,00 € | 21,81% | | 1.409,00 € | 9,39% |
| Propiedad, planta y equipo Bruto | 35.319,00 € | 50,50% | 35.742,00 € | 47,48% | | 423,00 € | 1,20% |
| Amortización acumulada | - 20.308,00 € | -29,04% | - 19.321,00 € | -25,67% | - | 987,00 € | -4,86% |
| Fondo de comercio | 8.034,00 € | 11,49% | 7.976,00 € | 10,60% | - | 58,00 € | -0,72% |
| Inmovilizado intangible Neto | 1.325,00 € | 1,89% | 1.452,00 € | 1,93% | | 127,00 € | 9,58% |
| Inversiones a largo plazo | 2.643,00 € | 3,78% | 3.065,00 € | 4,07% | | 422,00 € | 15,97% |
| Otros activos no corrientes | 1.933,00 € | 2,76% | 2.283,00 € | 3,03% | | 350,00 € | 18,11% |
| Activos fiscales diferidos | 1.292,00 € | 1,85% | 1.431,00 € | 1,90% | | 139,00 € | 10,76% |
| Otros activos | - € | 0,00% | - € | 0,00% | | - € | 0,00% |
| TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES | 45.249,00 € | 64,70% | 49.048,00 € | 65,16% | | 3.799,00 € | 8,40% |
| TOTAL DE ACTIVOS | 69.932,00 € | 100,00% | 75.272,00 € | 100,00% | | 5.340,00 € | 7,64% |
| PASIVOS Y CAPITAL | | | | | | | |
| Pasivos corriente | | | | | | | |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 12.560,00 € | 21,22% | 13.646,00 € | 21,36% | | 1.086,00 € | 8,65% |
| A pagar / acumulado | - € | 0,00% | - € | 0,00% | | - € | 0,00% |
| Gastos acumulados | - € | 0,00% | - € | 0,00% | | - € | 0,00% |
| Instrumentos financieros derivados | - € | 0,00% | - € | 0,00% | | - € | 0,00% |
| Deudas con entidades de crédito, obligaciones u otros valores negociados | 5.023,00 € | 8,49% | 5.591,00 € | 8,75% | | 568,00 € | 11,31% |
| Otros pasivos corrientes | 3.759,00 € | 6,35% | 3.852,00 € | 6,03% | | 93,00 € | 2,47% |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | 21.342,00 € | 36,06% | 23.089,00 € | 36,14% | | 1.747,00 € | 8,19% |
| Pasivos no corrientes | | | | | | | |
| Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros | 11.598,00 € | 19,60% | 12.417,00 € | 19,44% | | 819,00 € | 7,06% |
| Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes | 7.811,00 € | 13,20% | 8.120,00 € | 12,71% | | 309,00 € | 3,96% |
| Arrendamiento financiero | 3.787,00 € | 6,40% | 4.297,00 € | 6,73% | | 510,00 € | 13,47% |
| Pasivos por impuesto diferido | 467,00 € | 0,79% | 655,00 € | 1,03% | | 188,00 € | 40,26% |
| Intereses minoritarios | 1.502,00 € | 2,54% | 1.736,00 € | 2,72% | | 234,00 € | 15,58% |
| Otros pasivos no corrientes | 2.884,00 € | 4,87% | 3.630,00 € | 5,68% | | 746,00 € | 25,87% |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | 28.049,00 € | 47,39% | 30.855,00 € | 48,30% | | 2.806,00 € | 10,00% |
| Capital | | | | | | | |
| Total de acciones preferentes | - € | 0,00% | - € | 0,00% | | - € | 0,00% |
| Fondo de comercio | - € | 0,00% | - € | 0,00% | | - € | 0,00% |
| Capital | 2.044,00 € | 3,45% | 2.018,00 € | 3,16% | - | 26,00 € | -1,27% |
| Prima de emisión | - € | 0,00% | - € | 0,00% | | - € | 0,00% |
| Reservas (pérdidas) acumuladas | 9.871,00 € | 16,68% | 9.333,00 € | 14,61% | - | 538,00 € | -5,45% |
| Acciones propias en cartera | - € | 0,00% | - € | 0,00% | | - € | 0,00% |
| ESOP Acciones a empleados | - € | 0,00% | - € | 0,00% | | - € | 0,00% |
| Ganancia (Pérdida) acumuladas | - 42,00 € | -0,07% | - 33,00 € | -0,05% | | 9,00 € | -21,43% |
| Diferencias de conversión | - 2.078,00 € | -3,51% | - 1.381,00 € | -2,16% | | 697,00 € | -33,54% |
| TOTAL CAPITAL NETO | 9.795,00 € | 16,55% | 9.937,00 € | 15,56% | | 142,00 € | 1,45% |
| TOTAL PASIVO Y CAPITAL PROPIO | 59.186,00 € | 100,00% | 63.881,00 € | 100,00% | | 4.695,00 € | 7,93% |

Fuente: Elaboracion propia a partir de la base de datos de SABI.

Periodo 2018-2019

ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR DE ALIMENTACIÓN

| | 2018 | A.V | 2017 | A.V | Análisis Horizontal | |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|
| | | | | | 2020-2019 | |
| ACTIVOS | | | | | VAR ABS. | VAR REL. |
| Activos fijos | | | | | | |
| Inmovilizado inmaterial | 227.630,00 € | 10,68% | 219.606,00 € | 7,64% | - 8.024,00 € | -3,53% |
| Inmovilizado material | 343.561,00 € | 16,12% | 391.631,00 € | 13,62% | 48.070,00 € | 13,99% |
| Otros activos fijos | 141.910,00 € | 6,66% | 974.887,00 € | 33,90% | 832.977,00 € | 586,98% |
| TOTAL DE ACTIVOS FIJOS | 713.101,00 € | 33,46% | 1.586.124,00 € | 55,16% | 873.023,00 € | 122,43% |
| Activos circulantes | | | | | | |
| Existencias | 618.647,00 € | 29,03% | 689.942,00 € | 23,99% | 71.295,00 € | 11,52% |
| Deudores | 460.118,00 € | 21,59% | 349.088,00 € | 12,14% | - 111.030,00 € | -24,13% |
| Otros activos líquidos | 339.507,00 € | 15,93% | 250.268,00 € | 8,70% | - 89.239,00 € | -26,28% |
| Tesorería | 331.844,00 € | 15,57% | 250.095,00 € | 8,70% | - 81.749,00 € | -24,63% |
| TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES | 1.418.272,00 € | 66,54% | 1.289.298,00 € | 44,84% | - 128.974,00 € | -9,09% |
| TOTAL DE ACTIVOS | 2.131.373,00 € | 100,00% | 2.875.422,00 € | 100,00% | 744.049,00 € | 34,91% |
| PASIVOS Y CAPITAL | | | | | | |
| Fondos propios | | | | | | |
| Capital suscrito | 196.822,00 € | 6,29% | 196.822,00 € | 6,84% | - € | 0,00% |
| Otros fondos propios | 668.202,00 € | 21,34% | 333.560,00 € | 11,60% | - 334.642,00 € | -50,08% |
| TOTAL FONDOS PROPIOS | 865.024,00 € | 27,62% | 530.382,00 € | 18,45% | - 334.642,00 € | -38,69% |
| Pasivos fijos | | | | | | |
| Acreedores a L. P. | 115.861,00 € | 3,70% | 174.032,00 € | 6,05% | 58.171,00 € | 50,21% |
| Otros activos fijos | 34.830,00 € | 1,11% | 35.753,00 € | 1,24% | 923,00 € | 2,65% |
| provisiones | 26.826,00 € | 0,86% | 25.804,00 € | 0,90% | - 1.022,00 € | -3,81% |
| TOTAL PASIVOS FIJOS | 150.691,00 € | 4,81% | 209.785,00 € | 7,30% | 59.094,00 € | 39,22% |
| Pasivos líquido | | | | | | |
| Deudas financieras | 54.748,00 € | 1,75% | 55.556,00 € | 1,93% | 808,00 € | 1,48% |
| Acreedores comerciales | 1.444.602,00 € | 46,13% | 1.447.129,00 € | 50,33% | 2.527,00 € | 0,17% |
| Otros pasivos líquidos | 616.308,00 € | 19,68% | 632.570,00 € | 22,00% | 16.262,00 € | 2,64% |
| TOTAL PASIVOS LIQUIDOS | 2.115.658,00 € | 67,56% | 2.135.255,00 € | 74,26% | 19.597,00 € | 0,93% |
| TOTAL PASIVO Y CAPITAL PROPIO | 3.131.373,00 € | 100,00% | 2.875.422,00 € | 100,00% | - 255.951,00 € | -8,17% |
| Fondo de maniobra | - 365.837,00 € | | - 408.099,00 € | | | |
| Número de empleados | 33.920 | | 34.326 | | | |

Fuente: elaboracion propia a partir de la base de datos SABI

2.1.1.3 Distribuidora Internacional de Alimentos S.A

Tabla 2.3: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura económica de Distribución Internacional de Alimentación, S.A.

| Distribuidora Internacional de Alimentos S.A | | | | | | | | | | | | |
|--|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
| ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA | | | | | | | | | | | | |
| Código NIF: A28164754 | | | | | | | | | | | | |
| Al 31 de diciembre del 2020 | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | Análisis Horizontal | | | |
| | | | | | | | | | 2020-2019 | | 2018-2017 | |
| | 2020 | A.V | 2019 | A.V | 2018 | A.V | 2017 | A.V | VAR ABS. | VAR REL. | VAR ABS. | VAR REL. |
| Inmovilizado inmaterial | 2.311,00 € | 0,23% | 56.701,00 € | 2,32% | 69.375,00 € | 2,77% | 81.262,00 € | 3,10% | 54.390,00 € | 2353,53% | 11.887,00 € | 17,13% |
| Inmovilizado material | 77.928,00 € | 7,71% | 404.096,00 € | 16,51% | 508.224,00 € | 20,29% | 524.754,00 € | 19,99% | 326.168,00 € | 418,55% | 16.530,00 € | 3,25% |
| Otros activos fijos | 838.970,00 € | 82,98% | 858.654,00 € | 35,07% | 836.732,00 € | 33,41% | 948.625,00 € | 36,14% | 19.684,00 € | 2,35% | 111.893,00 € | 13,37% |
| TOTAL DE ACTIVOS FIJOS | 919.209,00 € | 90,92% | 1.319.451,00 € | 53,89% | 1.414.331,00 € | 56,47% | 1.554.641,00 € | 59,24% | 400.242,00 € | 43,54% | 140.310,00 € | 9,92% |
| Activos circulantes | | 0,00% | | | | | | | | | | |
| Existencias | 27.787,00 € | 2,75% | 194.651,00 € | 7,95% | 221.644,00 € | 8,85% | 194.493,00 € | 7,41% | 166.864,00 € | 600,51% | - 27.151,00 € | -12,25% |
| Deudores | 35.683,00 € | 3,53% | 326.393,00 € | 13,33% | 409.727,00 € | 16,36% | 382.092,00 € | 14,56% | 290.710,00 € | 814,70% | - 27.635,00 € | -6,74% |
| Otros activos líquidos | 28.336,00 € | 2,80% | 607.781,00 € | 24,82% | 459.049,00 € | 18,33% | 493.296,00 € | 18,80% | 579.445,00 € | 2044,91% | 34.247,00 € | 7,46% |
| Tesorería | 16.584,00 € | 1,64% | 52.532,00 € | 2,15% | 69.067,00 € | 2,76% | 158.611,00 € | 6,04% | 35.948,00 € | 216,76% | 89.544,00 € | 129,65% |
| TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES | 91.806,00 € | 9,08% | 1.128.825,00 € | 46,11% | 1.090.420,00 € | 43,53% | 1.069.881,00 € | 40,76% | 1.037.019,00 € | 1129,58% | - 20.539,00 € | -1,88% |
| TOTAL DE ACTIVOS | 1.011.015,00 € | 100,00% | 2.448.276,00 € | 100,00% | 2.504.751,00 € | 100,00% | 2.624.522,00 € | 100,00% | 1.437.261,00 € | 142,16% | 119.771,00 € | 4,78% |
| PASIVOS Y CAPITAL | | | | | | | | | | | | |
| Fondos propios | | | | | | | | | | | | |
| Capital suscrito | 66.780,00 € | 6,62% | 66.780,00 € | 2,72% | 62.246,00 € | 2,21% | 62.246,00 € | 2,37% | - € | 0,00% | - € | 0,00% |
| Otros fondos propios | - 108.633,00 € | -10,77% | 155.887,00 € | 6,36% | - 161.074,00 € | -5,72% | 192.206,00 € | 7,31% | 264.520,00 € | -243,50% | 353.280,00 € | -219,33% |
| TOTAL FONDOS PROPIOS | - 41.853,00 € | -4,15% | 222.667,00 € | 9,08% | - 98.828,00 € | -3,51% | 254.452,00 € | 9,67% | 264.520,00 € | -632,02% | 353.280,00 € | -357,47% |
| Pasivos fijos | | | | | | | | | | | | |
| Acreedores a L. P. | 305.213,00 € | 30,25% | 1.307.624,00 € | 53,32% | 918.075,00 € | 32,60% | 954.657,00 € | 36,29% | 1.002.411,00 € | 328,43% | 36.582,00 € | 3,98% |
| Otros activos fijos | 41.325,00 € | 4,10% | 45.252,00 € | 1,85% | 46.015,00 € | 1,63% | 38.372,00 € | 1,46% | 3.927,00 € | 9,50% | - 7.643,00 € | -16,61% |
| provisiones | 41.325,00 € | 4,10% | 38.942,00 € | 1,59% | 28.356,00 € | 1,01% | 23.288,00 € | 0,89% | - 2.383,00 € | -5,77% | - 5.068,00 € | -17,87% |
| TOTAL PASIVOS FIJOS | 346.538,00 € | 34,35% | 1.352.876,00 € | 55,17% | 964.090,00 € | 34,23% | 993.029,00 € | 37,75% | 1.006.338,00 € | 290,40% | 28.939,00 € | 3,00% |
| Pasivos líquido | | | | | | | | | | | | |
| Deudas financieras | 305.925,00 € | 30,32% | 31.688,00 € | 1,29% | 594.594,00 € | 21,11% | 150.350,00 € | 5,72% | - 274.237,00 € | -89,64% | - 444.244,00 € | -74,71% |
| Acreedores comerciales | 9.778,00 € | 0,97% | 630.829,00 € | 25,72% | 563.785,00 € | 20,02% | 900.458,00 € | 34,23% | 621.051,00 € | 6351,51% | 336.673,00 € | 59,72% |
| Otros pasivos líquidos | 694.422,00 € | 68,83% | 214.196,00 € | 8,73% | 792.481,00 € | 28,14% | 332.254,00 € | 12,63% | - 480.226,00 € | -69,15% | - 460.227,00 € | -58,07% |
| TOTAL PASIVOS LIQUIDOS | 704.200,00 € | 69,80% | 876.713,00 € | 35,75% | 1.950.860,00 € | 69,27% | 1.383.062,00 € | 52,58% | 172.513,00 € | 24,50% | - 567.798,00 € | -29,11% |
| TOTAL PASIVO Y CAPITAL PROPIO | 1.008.885,00 € | 100,00% | 2.452.256,00 € | 100,00% | 2.816.122,00 € | 100,00% | 2.630.543,00 € | 100,00% | 1.443.371,00 € | 143,07% | - 185.579,00 € | -6,59% |
| Fondo de maniobra | 53.692,00 € | | - 109.785,00 € | | 67.586,00 € | | - 323.873,00 € | | | | | |
| Número de empleados | 6 | | 15.218 | | 15.069 | | 15.015 | | | | | |

Fuente: elaboracion propia a partir de la base de datos SABI

2.1.1.4 Alcampo S.A

Tabla 2.4: Porcentajes horizontales y verticales de la estructura económica de Alcampo S.A

| Alcampo S.A | | | | | | | | | Análisis Horizontal | | | |
|--|---------------------|----------------|---------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|---------------------|--------------|--------------------|---------------|
| ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA | | | | | | | | | 2020-2019 | | 2018-2017 | |
| Código NIF: | | | | | | | | | VAR ABS. | VAR REL. | VAR ABS. | VAR REL. |
| Al 31 de diciembre de 2020 | | | | | | | | | | | | |
| | 2020 | A.V | 2019 | A.V | 2018 | A.V | 2017 | A.V | | | | |
| Inmovilizado inmaterial | N.D | 0,00% | N.D | 0,00% | N.D | 0,00% | N.D | 0,00% | - € | 0,00% | - € | 0,00% |
| Inmovilizado material | 604.996,00 € | 66,48% | 644.247,00 € | 65,89% | 644.247,00 € | 63,85% | 651.359,00 € | 61,53% | 39.251,00 € | 6,49% | 7.112,00 € | 1,10% |
| Otros activos fijos | 23.364,00 € | 2,57% | 24.394,00 € | 2,49% | 24.394,00 € | 2,42% | 24.699,00 € | 2,33% | 1.030,00 € | 4,41% | 305,00 € | 1,25% |
| TOTAL DE ACTIVOS FIJOS | 628.360,00 € | 69,04% | 668.641,00 € | 68,39% | 668.641,00 € | 66,27% | 676.058,00 € | 63,86% | 40.281,00 € | 6,41% | 7.417,00 € | 1,11% |
| Activos circulantes | | | | | | | | | | | | |
| Existencias | 177.076,00 € | 19,46% | 185.714,00 € | 18,99% | 185.714,00 € | 18,41% | 194.374,00 € | 18,36% | 8.638,00 € | 4,88% | 8.660,00 € | 4,66% |
| Deudores | 64.268,00 € | 7,06% | 78.056,00 € | 7,98% | 78.056,00 € | 7,74% | 87.226,00 € | 8,24% | 13.788,00 € | 21,45% | 9.170,00 € | 11,75% |
| Otros activos líquidos | 40.389,00 € | 4,44% | 45.335,00 € | 4,64% | 45.335,00 € | 4,49% | 71.293,00 € | 6,73% | 4.946,00 € | 12,25% | 25.958,00 € | 57,26% |
| Tesorería | 27.126,00 € | 2,98% | 31.276,00 € | 3,20% | 31.276,00 € | 3,10% | 29.628,00 € | 2,80% | 4.150,00 € | 15,30% | 1.648,00 € | -5,27% |
| TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES | 281.733,00 € | 30,96% | 309.105,00 € | 31,61% | 340.381,00 € | 33,73% | 382.521,00 € | 36,14% | 27.372,00 € | 9,72% | 42.140,00 € | 12,38% |
| TOTAL DE ACTIVOS | 910.093,00 € | 100,00% | 977.746,00 € | 100,00% | 1.009.022,00 € | 100,00% | 1.058.579,00 € | 100,00% | 67.653,00 € | 7,43% | 49.557,00 € | 4,91% |
| PASIVOS Y CAPITAL | | | | | | | | | | | | |
| Fondos propios | | | | | | | | | | | | |
| Capital suscrito | 53.389,00 € | 5,87% | 53.389,00 € | 5,46% | 53.389,00 € | 5,40% | 53.389,00 € | 5,12% | - € | 0,00% | - € | 0,00% |
| Otros fondos propios | 70.260,00 € | 7,72% | 73.060,00 € | 7,47% | 73.060,00 € | 7,38% | 79.829,00 € | 7,66% | 2.800,00 € | 3,99% | 6.769,00 € | 9,26% |
| TOTAL FONDOS PROPIOS | 123.649,00 € | 13,59% | 126.449,00 € | 12,93% | 126.449,00 € | 12,78% | 133.218,00 € | 12,78% | 2.800,00 € | 2,26% | 6.769,00 € | 5,35% |
| Pasivos fijos | | | | | | | | | | | | |
| Acreedores a L. P. | 33.641,00 € | 3,70% | 34.402,00 € | 3,52% | 34.402,00 € | 3,48% | 79.442,00 € | 7,62% | 761,00 € | 2,26% | 45.040,00 € | 130,92% |
| Otros activos fijos | 22.794,00 € | 2,50% | 23.199,00 € | 2,37% | 23.199,00 € | 2,34% | 26.098,00 € | 2,50% | 405,00 € | 1,78% | 2.899,00 € | 12,50% |
| provisiones | 11.665,00 € | 1,28% | 11.706,00 € | 1,20% | 11.706,00 € | 1,18% | 13.053,00 € | 1,25% | 41,00 € | 0,35% | 1.347,00 € | 11,51% |
| TOTAL PASIVOS FIJOS | 56.435,00 € | 6,20% | 57.601,00 € | 5,89% | 69.307,00 € | 7,00% | 118.593,00 € | 11,38% | 1.166,00 € | 2,07% | 49.286,00 € | 71,11% |
| Pasivos líquido | | | | | | | | | | | | |
| Deudas financieras | 10.096,00 € | 1,11% | 10.863,00 € | 1,11% | 10.863,00 € | 1,10% | 9.513,00 € | 0,91% | 767,00 € | 7,60% | 1.350,00 € | -12,43% |
| Acreedores comerciales | 504.315,00 € | 55,41% | 540.771,00 € | 55,31% | 540.771,00 € | 54,65% | 538.472,00 € | 51,68% | 36.456,00 € | 7,23% | 2.299,00 € | -0,43% |
| Otros pasivos líquidos | 215.598,00 € | 23,69% | 242.062,00 € | 24,76% | 242.062,00 € | 24,46% | 242.208,00 € | 23,24% | 26.464,00 € | 12,27% | 146,00 € | 0,06% |
| TOTAL PASIVOS LIQUIDOS | 730.009,00 € | 80,21% | 793.696,00 € | 81,18% | 793.696,00 € | 80,22% | 790.193,00 € | 75,83% | 63.687,00 € | 8,72% | 3.503,00 € | -0,44% |
| TOTAL PASIVO Y CAPITAL PROPIO | 910.093,00 € | 100,00% | 977.746,00 € | 100,00% | 989.452,00 € | 100,00% | 1.042.004,00 € | 100,00% | 67.653,00 € | 7,43% | 52.552,00 € | 5,31% |
| Fondo de maniobra | - 262.971,00 € | | -262.971,00 € | | - 277.001,00 € | | - 256.872,00 € | | | | | |
| Número de empleados | 13.887 | | 13.887 | | 10.392 | | 9.945 | | | | | |

Fuente: elaboración propia a partir de la base de datos de SABI

A partir de las tablas anteriores, se puede apreciar a simple vista, pesos del activo no corriente y del activo corriente muy distintos en las cuatro empresas.

Mercadona S.A., presenta unos porcentajes más igualitarios entre las inversiones a largo y a corto plazo, siendo ligeramente superior las inversiones a corto plazo. Las primeras, oscilan entre el 68,20% y el 39,99% del total activo. Mientras que las segundas, entre el 31,8% y el 60,01%.

Respecto a Carrefour, S.A., en los años 2017 y 2018 existía un mayor peso del activo corriente frente al no corriente. Esto cambia a partir del 2019, debido al aumento del activo no corriente mientras que el activo corriente disminuye.

En cuanto a la distribución del activo en DIA, S.A., se aprecian porcentajes muy desiguales, teniendo un mayor peso las inversiones a largo plazo, alcanzando valores

entre 90,92% y 59,24%, mientras que, en las inversiones a corto plazo, sus valores oscilan entre 9.08% y 40.76%.

En Alcampo, S.A. ocurre la misma situación que en el caso anterior, su activo no corriente tiene mayor peso que el activo corriente.

Analizando el activo corriente, se aprecia que cada empresa tiene unas preferencias distintas. En Mercadona, S.A., es la Tesorería la que toma mayor peso de todo el activo corriente, aunque ha ido perdiendo peso, pasando de un 25,21% en 2017 a un 23,5% en 2020 del total activo.

Tanto Carrefour, S.A. como Alcampo, S.A., la partida de mayor importancia son las Existencias, obteniendo su mayor valor en 2018, siendo un 29,03% del total de los activos para Carrefour, S.A. y un 19,46% en Alcampo, S.A. en el año 2020.

Por último, en DIA, S.A., son los otros activos líquidos, los que tienen una mayor representación, obteniendo su mayor valor en 2019 con un valor 24,82%.

2.2 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

2.2.1 análisis de la situación financiera a corto plazo

El análisis financiero a corto plazo, nos permite evaluar la capacidad de las empresas estudiadas para atender a sus compromisos de pago a corto plazo con los recursos disponibles.

➤ *Fondo de maniobra*

El componente central de la liquidez de la empresa es el capital circulante o fondo de maniobra, dos términos distintos para representar la misma magnitud.

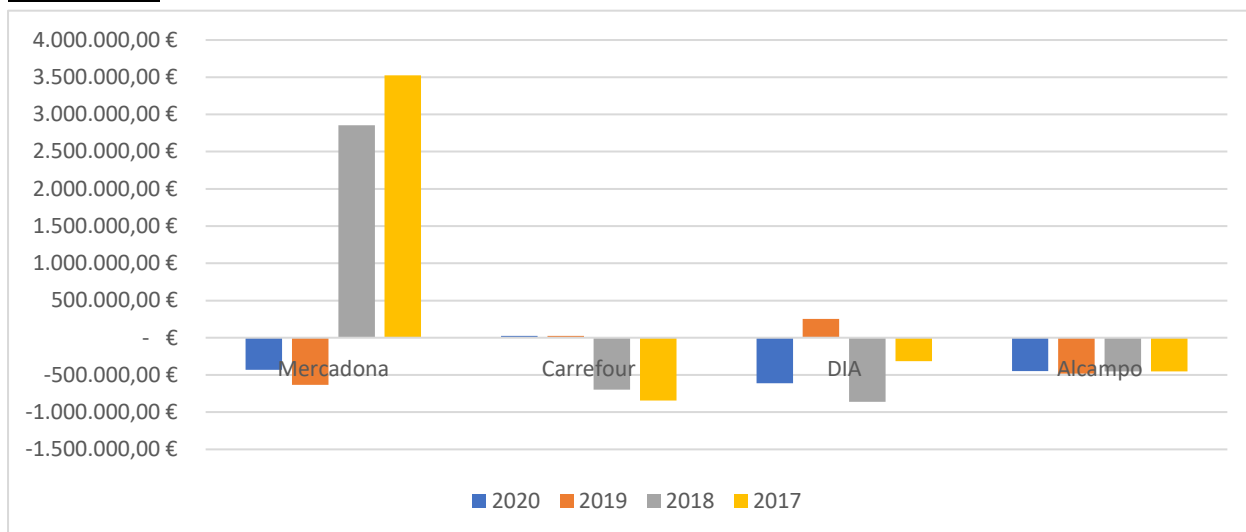
Desde una perspectiva patrimonial, el fondo de maniobra es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, es decir, parte del activo corriente que queda libre una vez atendido las deudas frente a terceros a corto plazo.

Desde una perspectiva financiera, la diferencia entre los recursos permanentes (patrimonio neto y pasivo no corriente) y el activo no corriente, recibe el nombre de fondo de maniobra. Esto es la parte del activo corriente que no consigue ser financiado con deudas a corto plazo, teniendo que recurrir a recursos a largo plazo, mediante el endeudamiento o la financiación propia.

Para su cálculo se utiliza la siguiente expresión:

$$\textbf{Fondo de maniobra} = \textbf{Activo Corriente} - \textbf{Pasivo corriente}$$

A continuación, se presentan los valores obtenidos del fondo de maniobra para las empresas analizadas.

Gráfico 2.1: Evolución del fondo de maniobra

Fuente: elaboración propia a partir de la base de datos de SABI

Tabla 2.5: Evolución del capital circulante

| | Mercadona | Carrefour | DIA | Alcampo |
|------|----------------|-----------|---------|---------|
| 2020 | - 430.340,00 € | 24683 | -612394 | -448276 |
| 2019 | - 632.286,00 € | 26224 | 252112 | -484591 |
| 2018 | 2.854.621,00 € | -697386 | -860440 | -428807 |
| 2017 | 3.527.032,00 € | -845957 | -313181 | -411142 |

Analizando el capital circulante, vemos que Mercadona S.A., presenta en los dos últimos años valores negativos, por lo que su pasivo corriente es superior al activo corriente, a cambio en los años 2017 y 2018 presenta unos valores positivos.

Respecto a Carrefour, S.A., en los últimos dos años presenta unos valores positivos. La empresa no tendrá problemas para hacer frente a sus pagos en los próximos doce meses, por lo que se encuentra en la situación óptima. Pero en los años 2017 y 2018 presenta unos valores negativos.

Para la empresa Dia, S, A, ha sufrido unos altibajos durante los últimos cuatro años, ya por ejemplo el año anterior ha presentado unos valores negativos, a cambio en el año 2019 ha presentado unos valores positivos.

Por último, la empresa Alcampo, S, A, ha presentado unos valores negativos durante los últimos cuatro años. la mayoría de los supermercados cuentan con capital corriente negativo sistemáticamente y nunca han tenido problemas de liquidez.

Este tipo de empresas venden al contado sus productos, pero pagan a sus proveedores muy a largo plazo no significando esto que tengan problemas de liquidez. Este tipo de empresas saben que con su caja diaria podrán pagar a sus proveedores en un futuro sin tener ningún problema de liquidez.

➤ *Ratio de circulante o de solvencia a corto plazo*

El ratio de solvencia a corto plazo, relaciona los activos corrientes de una determinada empresa con los pasivos corriente de la misma. Mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago, convencimiento de igual o inferior a un año, mediante sus activos corrientes.

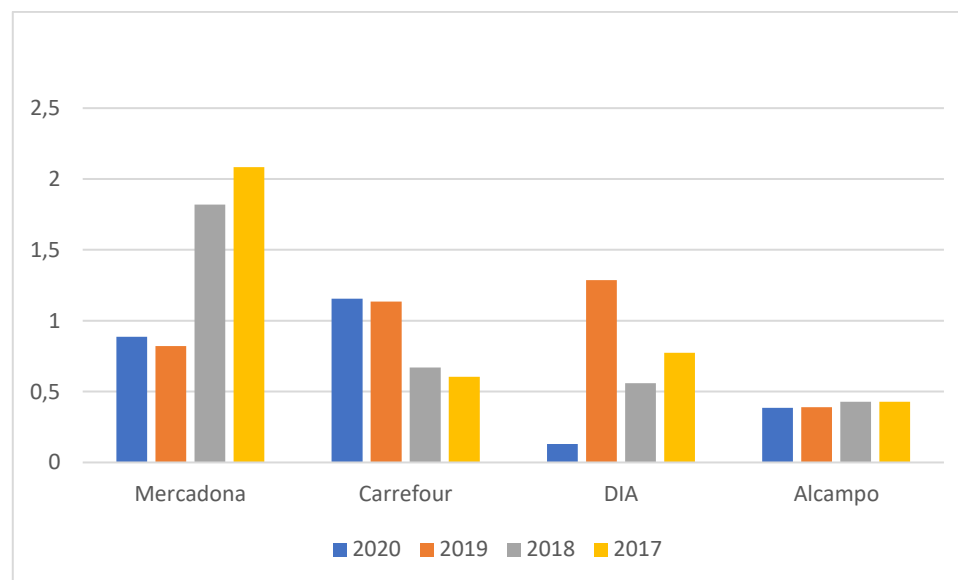
$$\text{Ratio circulante o de solvencia a C/P} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

El valor óptimo de este ratio debe ser superior a uno, oscilando entre 1,5-2 aproximadamente, dependiendo del sector de actividad al que pertenece la empresa.

Cuanto mayor sea su valor, mejor será la liquidez de la empresa y por lo tanto, mayor será la garantía otorgada a los acreedores a corto plazo. Éste no debe ser excesivamente elevado, supondría una elevada liquidez debido al exceso de inversión en el circulante, provocando una disminución de la rentabilidad.

El valor de la ratio de las empresas objeto de análisis queda recogido en el siguiente gráfico.

Gráfico 2.2: *Ratio de circulante o de solvencia a corto plazo.*



Fuente: elaboración propia a partir de la base de datos de SABI

Tabla 2.5: *Ratio de circulante o de solvencia a corto plazo*

| | Mercadona | Carrefour | DIA | Alcampo |
|------|-------------|-----------|-------------|----------|
| 2020 | 0,885720265 | 1,156546 | 0,130369213 | 0,385931 |
| 2019 | 0,822396013 | 1,135779 | 1,28756503 | 0,38945 |
| 2018 | 1,818708437 | 0,670369 | 0,558943235 | 0,459734 |
| 2017 | 2,083750375 | 0,603815 | 0,773559681 | 0,481991 |

Para el caso de Mercadona, S.A., el ratio de solvencia a corto plazo, toma valores positivos en los años 2017 y 2018 su valor máximo fue alcanzado en el año 2017, siendo el ratio de 2,08. En los dos últimos años toma valores negativos.

Para Carrefour, S.A, esta ratio toma valores positivos en los dos últimos años su valor máximo fue alcanzado en 2020 con una ratio de 1,15. A cambio en los años 2017 y 2018 que ha tomado valores negativos.

Para DIA, S,A, y Alcampo, S, A,. este ratio toma valores negativos salvo en el año 2019 para el DIA, S, A,. que ha obtenido un valor positivo, resto de los años las dos empresas tuvieron valores negativos. Estos valores implicarían que las empresas no tienen capacidad suficiente para hacer frente a sus deudas en el corto plazo, es decir, el pasivo corriente es superior al activo corriente. Si bien, como ya se ha señalado anteriormente, se tratan de empresas de rápido cobro y pago dilatado, por lo que pueden funcionar sin dificultades a pesar de presentar ratios reducidos.

➤ *Ratio de tesorería o de liquidez inmediata*

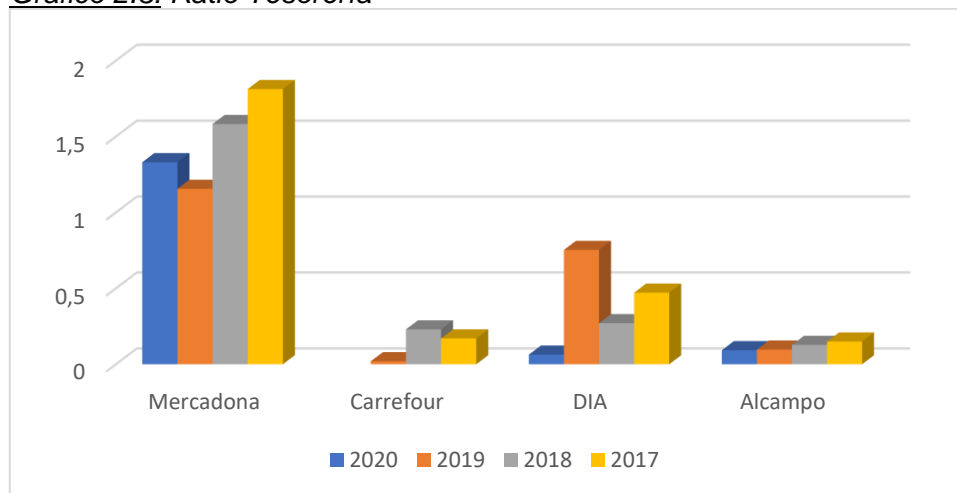
Según Garrido e Iñiguez (2015), el ratio de tesorería relaciona los medios líquidos disponibles con los que se cuenta y los pasivos corrientes.

Nos informa sobre la capacidad que tiene la empresa para atender a sus obligaciones de pago con el disponible que tiene en ese instante.

$$\text{Ratio de tesorería} = \frac{\text{Tesorería y otros activos líquidos equivalentes}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Un exceso de liquidez puede perjudicar a la rentabilidad, mientras que la existencia de escasez, puede ocasionar unos costes financieros adicionales, al tener que recurrir al endeudamiento para cubrir sus obligaciones de pago con vencimiento inmediato.

Gráfico 2.3: Ratio Tesorería



Fuente: elaboración propia a partir de la base de datos de SABI

Tabla 2.7: Ratio Tesorería

| | Mercadona | Carrefour | DIA | Alcampo |
|------|-----------|-----------|-------------|-------------|
| 2020 | 1,331035 | | 0,063788696 | 0,092485161 |
| 2019 | 1,155581 | 0,02 | 0,753168939 | 0,096524362 |
| 2018 | 1,582276 | 0,23 | 0,270709328 | 0,127402683 |
| 2017 | 1,812602 | 0,17 | 0,471350525 | 0,149659315 |

A partir de los datos obtenidos con el gráfico anterior, podemos apreciar un ligero exceso de liquidez inmediata en Mercadona, S.A., ya que los valores obtenidos en la ratio de tesorería en los cuatro años analizados se encuentran en torno a la unidad.

Para el resto de empresas, toman valores muy reducidos. Sus valores están más próximos a cero, sobre todo en el caso de Carrefour, S.A. y Alcampo, S.A., lo que significaría que tendrían poca capacidad para hacer frente a sus deudas más inmediatas. Pero como venimos explicando a lo largo de todo el capítulo, esto depende del sector en el que se desarrolle las empresas, por lo que, en nuestro caso, dichas empresas pueden funcionar con normalidad.

2.2.2 análisis de la situación financiera a largo plazo

Las medidas utilizadas van a ser menos específicas que en el análisis a corto plazo. Su horizonte temporal es más amplio y por lo tanto, no se puede hacer previsiones razonables.

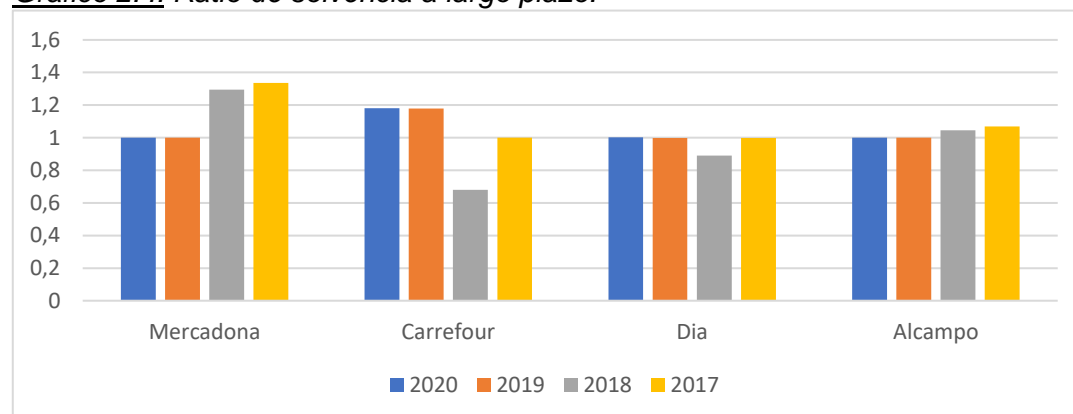
➤ *Ratio de solvencia a largo plazo*

El ratio de solvencia, también denominado de garantía o de cobertura, es un indicador de la capacidad global que aportan los activos de la empresa para hacer frente a todas sus obligaciones, independientemente del vencimiento de las mismas.

$$\text{Ratio de solvencia a largo plazo} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo total}}$$

La solvencia será excelente cuanto mayor sea su valor, superior a la unidad. La empresa es considerada estable, garantizando la devolución de sus deudas. Su valor no debe ser excesivamente elevado, ya que la empresa estaría desaprovechando oportunidades de expansión por no recurrir al endeudamiento.

Gráfico 2.4: *Ratio de solvencia a largo plazo.*



Fuente: elaboración propia a partir de la base de datos de SABI

Tabla 2.8: *Ratio de solvencia a largo plazo*

| | Mercadona | Carrefour | Dia | Alcampo |
|------|-------------|-------------|----------|----------|
| 2020 | 1 | 1,181563208 | 1,002111 | 1 |
| 2019 | 1 | 1,178315931 | 0,998377 | 1 |
| 2018 | 1,29455664 | 0,680651267 | 0,889433 | 1,044548 |
| 2017 | 1,336201568 | 1 | 0,997711 | 1,069897 |

En todas las empresas analizadas, presentan valores superiores a la unidad o iguales a la unidad lo que suponía una situación al límite, salvo el caso de la empresa DIA, S.A. que presenta unos valores inferiores a la unidad que suponía una situación de insolvencia o quiebra.

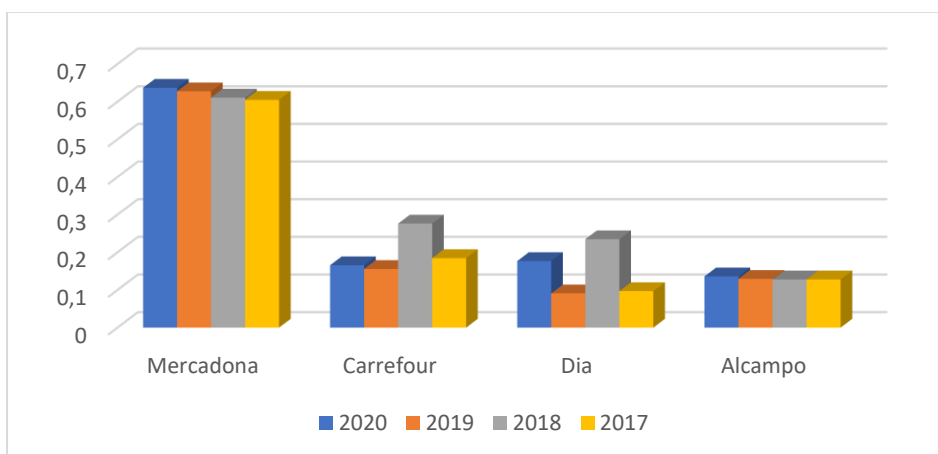
Ninguna empresa presenta garantías para hacer frente a sus acreedores a largo plazo, se puede destacar un poco la empresa Mercadona, S.A., que sus valores están un poco superiores que la unidad durante los años 2018 y 2017.

➤ *Ratio de autonomía financiera*

Este ratio, hace referencia al peso de los recursos propios respecto del total de los recursos financieros ajenos, por cada unidad monetaria de recursos ajenos aplicados a la actividad cuanto se utiliza de recursos propios. Por lo que evalúa el grado de dependencia que tiene la empresa con respecto a los acreedores.

$$\text{Ratio de autonomía financiera} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Pasivo Total}}$$

Gráfico 2.5: Evolución del ratio de autonomía financiera.



Fuente: elaboración propia a partir de la base de datos de SABI

Tabla 2.9: Evolución del ratio de autonomía financiera

| | Mercadona | Carrefour | Dia | Alcampo |
|------|-------------|-----------|-------------|----------|
| 2020 | 0,636661924 | 0,165495 | 0,17657 | 0,135864 |
| 2019 | 0,627331874 | 0,155555 | 0,090800879 | 0,129327 |
| 2018 | 0,610689251 | 0,276244 | 0,23452 | 0,127797 |
| 2017 | 0,60464607 | 0,184454 | 0,096729839 | 0,127797 |

Tras llevar a cabo el ratio de autonomía financiera, vemos que todas las empresas presentan unos valores inferiores a la unidad.

Mercadona, S.A., presenta una evolución positiva, aunque no llega a pasar a la unidad, pero está un poco lejos a cero. La empresa se encuentra poco endeudada, teniendo más posibilidades de elegir la fuente de financiación.

Resto de las empresas, presentan unos valores más próximos a cero, por lo que no se encuentran en condiciones de elegir su forma de financiación debido a su alto endeudamiento. Como consecuencia, los prestamistas percibirán un alto riesgo de impago.

➤ *Ratio de endeudamiento*

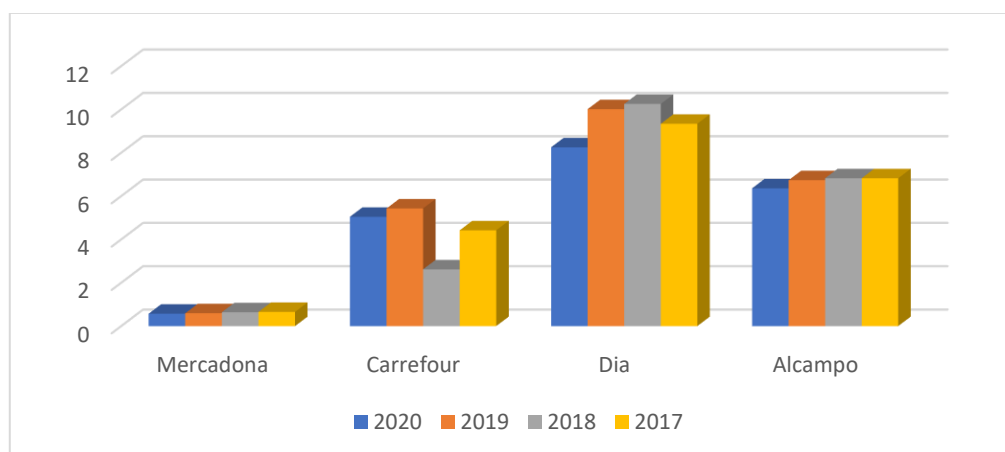
Con el ratio de endeudamiento, obtenemos información sobre la situación del pasivo y patrimonio neto, permitiendo diagnosticar la cuantía y calidad de sus deudas adquiridas.

$$\text{Ratio de Endeudamiento (L)} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Un valor igual a la unidad, presenta una empresa sin riesgo financiero, dado que sus activos están financiados con recursos propios, produciéndose un equilibrio entre los recursos propios y ajenos. Cuanto mayor sea su valor, mayor será el endeudamiento de la empresa, y por tanto, mayor riesgo y menor protección para los acreedores.

Un valor bajo, sería indicativo de un exceso de capitales propios, y aunque la solvencia sería excelente, puede afectar a la rentabilidad de los accionistas negativamente.

Gráfico 2.6: Ratio de endeudamiento (L)



Fuente: elaboración propia a partir de la base de datos de SABI

Tabla 2.10: Ratio de endeudamiento

| | Mercadona | Carrefour | Dia | Alcampo |
|------|------------|------------|------------|------------|
| 2020 | 0,57069233 | 5,04247065 | 8,251352 | 6,36029406 |
| 2019 | 0,59405259 | 5,42860018 | 10,0131093 | 6,73233478 |
| 2018 | 0,63749402 | 2,01556555 | 10,253221 | 6,82490965 |
| 2017 | 0,65386008 | 4,42141702 | 9,33807162 | 6,82490965 |

A partir de los datos obtenidos con el cálculo de la ratio de endeudamiento, se puede apreciar que existen tres empresas que están muy endeudadas. Carrefour, S.A., DIA.S.A. y Alcampo, S.A. presentan valores muy superiores a la unidad, repercutiendo en una menor protección hacia los acreedores.

La empresa más endeudada con los últimos datos obtenidos, a fecha 2018, es DIA, S.A., con un ratio de endeudamiento igual a 10,25. Esto significa, que por cada unidad monetaria de recursos propios se utilizan 10,25 unidades monetarias de deuda.

Por el contrario, Mercadona, S.A. sería la empresa con menor endeudamiento, disminuyendo a lo largo del periodo estudiado. En 2017, presentaba un ratio de endeudamiento de 0,65, siendo en 2020 igual a 0,57. Estos valores son próximos a la unidad, por lo que se encontraría en una situación óptima, produciéndose un equilibrio entre los recursos propios y ajenos. Estos valores decrecientes, indican que sus deudas se han incrementado en los últimos años, en una menor proporción que el aumento experimentado en los recursos propios. Con esta disminución, Mercadona, S.A. soporta unos gastos financieros menores.

2.3 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

2.3.1 análisis de la rentabilidad económica o de los activos

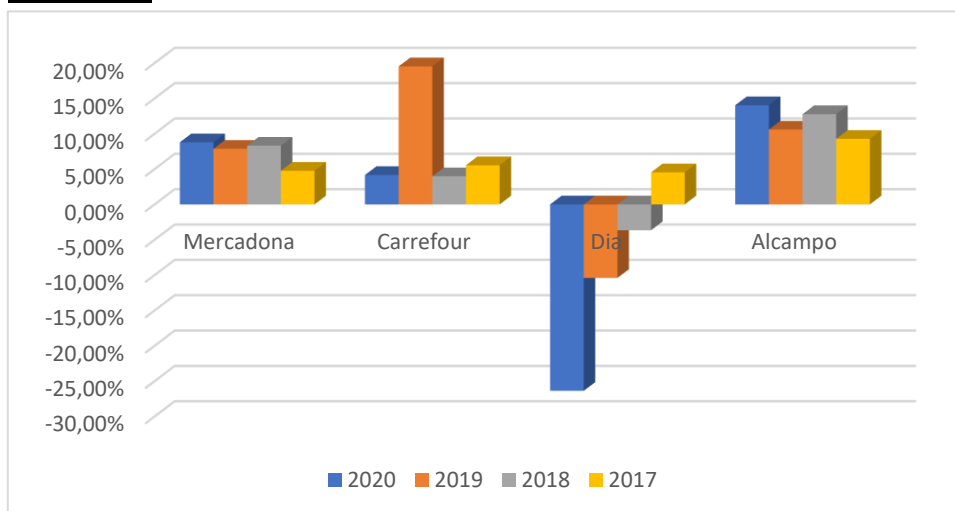
Garrido e Íñiguez (2015) definen la rentabilidad económica como el cociente entre el Beneficios Antes de Intereses e Impuestos (BAII) y el Activo Total de la empresa.

Para el cálculo de la rentabilidad económica, no se tienen en cuenta aquellos factores que componen la estructura financiera, es decir, es una medida de rentabilidad de las inversiones totales al margen de la forma de financiación elegida.

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{BAII}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Cuanto mayor sea la rentabilidad, mayor será la rentabilidad de los activos de la empresa y en mejor situación se encontrará la empresa. No deben de tomar valores muy elevados, ya que con esas ganancias se debe retribuir a sus obligaciones de pago y a los accionistas. Por el contrario, una rentabilidad negativa o próxima a cero, implicaría que la empresa no es capaz de sacar rendimiento a sus activos mediante su actividad típica, generando pérdidas cuando presenta una rentabilidad negativa.

Gráfica2.7: Rentabilidad económica



Fuente: elaboración propia a partir de la base de datos SABI

Tabla: 2.11: Rentabilidad económica.

| | Mercadona | Carrefour | Dia | Alcampo |
|------|-----------|-----------|---------|---------|
| 2020 | 8,79% | 4,17% | -26,37% | 14,03% |
| 2019 | 7,87% | 19,53% | -10,40% | 10,59% |
| 2018 | 8,31% | 3,98% | -3,65% | 12,77% |
| 2017 | 4,76% | 5,54% | 4,54% | 9,28% |

Fuente: elaboración propia a partir de la base de datos de SABI

Tras realizar los cálculos anteriores, se puede ver que las empresas: Mercadona, Carrefour y Alcampo, presentan unos valores positivos, en cambio la empresa Dia presenta unos valores negativos.

Mercadona, S.A., presenta una rentabilidad positiva con una trayectoria creciente oscilando entre 4.76% en 2017 y 8.74% en 2020. Este aumento, se debe entre otras razones, al importante decrecimiento de los activos dentro de la empresa, pasando de 11.299 millones de euros en 2017 a 10.483 millones de euros en 2020.

Carrefour, S.A., también presenta una rentabilidad positiva, entre los años 2017 y 2018 tuvo una disminución del 5,54% al 3.98%. En el año 2019 es donde tuvo su mayor rentabilidad económica alcanzando 19,53%.

Alcampo, S.A., igual que las anteriores empresas presentó una rentabilidad positiva con altibajos oscilando entre 9,28% en 2017 y 14,03% en 2020.

Respecto a Dia, S.A., su rentabilidad económica es inferior al resto de empresas. Durante el periodo analizado, todos sus valores fueron negativos excepto en 2017, cuyo valor fue de 4,54%. El valor negativo, se debe principalmente, al elevado gasto en mercaderías. Sus activos están generando pérdidas, por lo que la empresa debería reducir sus gastos.

La rentabilidad económica se puede desglosar en dos componentes: margen sobre ventas y rotación de activos, eso nos ayuda a estudiar muy bien este ratio.

$$RE = \text{MARGEN SOBRE VENTAS} \times \text{ROTACIÓN DE ACTIVOS}$$

$$RE = \frac{BAII}{VENTAS NETAS} \times \frac{VENTAS NETAS}{ACTIVO TOTAL}$$

Cuando hablamos del margen sobre ventas, hacemos referencia al beneficio obtenido por unidad vendida. Cuanto mayor sea el valor del margen, mayor serán los beneficios obtenidos sobre las ventas de la empresa. Por el contrario, un valor bajo, puede repercutir en pérdidas para la empresa, debido a su disminución en las ventas.

Tabla 2.12: Evolución del margen sobre ventas.

| | Mercadona | Carrefour | Dia | Alcampo |
|------|-----------|-----------|---------|---------|
| 2020 | 3,74% | 1,44% | -11,80% | 3,74% |
| 2019 | 3,25% | 7,50% | -6,32% | 3,04% |
| 2018 | 3,40% | 1,41% | -2,05% | 3,97% |
| 2017 | 1,91% | 1,83% | 2,55% | 3,04% |

Fuente: elaboración propia a partir de la base de datos de SABI

El margen sobre ventas en Mercadona, S.A., se ha visto incrementado a lo largo del periodo analizado, pasando de 1,91% en 2017 a 3,74%, eso quiere decir que los beneficios obtenidos sobre las ventas de la empresa han mejorado en los últimos años.

En el caso de Carrefour, S.A., presenta valores positivos en todos los años, sus valores en estos años han sido muy parecidos, salvo en el año 2019 que su margen sobre ventas alcanzó 7,50%.

Dia, S.A., presenta valores negativos durante los tres últimos años analizados. En 2017, presenta un valor positivo, siendo 2,55%.

El margen sobre ventas en Alcampo, S.A., ha oscilando, entre 3.04% en el año 2017 y 3.74% en el año 2020. En el año 2018 donde tuvo su mayor valor con un 3.94%.

La rotación de activos, expresa el nivel de facturación conseguido por cada euro invertido en activos, es decir, representa la eficiencia en la utilización de dichos activos.

Tabla 2.13: Evolución de la rotación de activos.

| | Mercadona | Carrefour | Dia | Alcampo |
|------|-----------|-----------|------|---------|
| 2020 | 2,35 | 2,9 | 2,23 | 3,75 |
| 2019 | 2,42 | 2,6 | 1,65 | 3,48 |
| 2018 | 2,44 | 2,82 | 1,77 | 3,21 |
| 2017 | 2,49 | 3,02 | 1,77 | 3,05 |

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

Tras realizar los cálculos en la tabla anterior, observamos los resultados obtenidos de la rotación de los activos.

En el caso de Mercadona, S.A., la rotación de activos tiene una tendencia decreciente, pasando de 2,49 a 2,35 en el periodo analizado. Esta cifra significa, que Mercadona, S.A., en 2020, renovaba sus activos 2,61 veces al año.

Para Carrefour, S.A., la rotación de activos tuvo una tendencia decreciente entre los años 2017 y 2019, pasando de 3.02 a 2.60. En el año 2020 tuvo un poco crecimiento a comparación con el año anterior alcanzando 2.90.

Para el resto de las empresas, ocurre lo contrario, su rotación de activos ha aumentado. Las empresas optan por tener una rotación de activos cada vez más elevada e intentar

mantener un margen de ventas más constante. Este aumento es debido fundamentalmente, a una disminución mayor de los activos frente a las ventas.

Es Alcampo, S.A., la empresa que consigue renovar más veces sus activos, siendo de 2020 de 3,75 veces al año.

2.3.2 la rentabilidad financiera o de capitales propios

La rentabilidad financiera es definida como la rentabilidad de las inversiones realizadas por los propietarios en calidad de aportantes de financiación al patrimonio empresarial, es decir, la rentabilidad para los accionistas. Dicha rentabilidad queda plasmada en la siguiente expresión:

$$\text{Rentabilidad Financiera: } \frac{BAI}{PATRIMONIO NETO}$$

Del mismo modo que para la rentabilidad económica, cuanto más elevado sea el ratio obtenida de la rentabilidad financiera, mejor será la situación de la misma.

Tabla 2.14: Rentabilidad financiera

| | Mercadona | Carrefour | Dia | Alcampo |
|------|-----------|-----------|----------|---------|
| 2020 | 13,81% | 29,29% | 637,06% | 103,27% |
| 2019 | 12,54% | 70,72% | -114,39% | 81,89% |
| 2018 | 13,60% | 21,60% | 92,41% | 98,61% |
| 2017 | 7,86% | 25,98% | 46,87% | 71,77% |

Fuente: elaboración propia a partir de la base de datos de SABI

La rentabilidad financiera, sí depende de la forma con la que la empresa financia sus activos, es decir, depende de su patrimonio neto y de su pasivo total. Su situación ideal es obtener el máximo valor.

En nuestro análisis, tanto Mercadona, S.A., Carrefour, S.A., y Alcampo, S.A. presentan unos valores positivos. Mientras que, en Dia, S.A., se aprecia un valor negativo, se produce en 2019. En este año, los accionistas están perdiendo fondos en la empresa.

Dicha rentabilidad, también se puede descomponer al igual que la rentabilidad económica, para ser analizada en profundidad.

$$RF = RE + (RE - CF) \times L$$

Utilizaremos las siguientes variables:

- RF = Rentabilidad financiera
- RE = Rentabilidad económica
- CF = Coste financiero medio de la deuda
- L = Ratio de endeudamiento
- PN = Patrimonio Neto
- PT = Pasivo Total
- BAI = Beneficio antes de impuestos

Por lo tanto, la rentabilidad financiera, depende de la rentabilidad económica, del endeudamiento y del coste de dicho endeudamiento. En esta descomposición, aparece un factor adicional, el efecto del apalancamiento financiero.

El apalancamiento financiero, es sinónimo de endeudamiento. Tiene un efecto positivo, cuando la rentabilidad económica es superior al coste de la deuda, provocando un incremento en la rentabilidad financiera, y, por tanto, a la empresa le resulta beneficioso financiarse con deuda. Por el contrario, si su efecto es negativo, la rentabilidad económica es inferior al coste de la deuda, reduciendo la rentabilidad financiera, por lo que la empresa deberá reducir la deuda o su coste, ya que puede ser perjudicial para ésta.

Tabla 2.15: Partidas de la rentabilidad financiera

| | Mercadona | | | | Carrefour | | | |
|---------------|-----------|----------|-----------|---------|-----------|--------|--------|---------|
| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
| RF | 13,81% | 12,54% | 13,60% | 7,86% | 29,29% | 70,72% | 21,60% | 25,98% |
| RE | 8,79% | 7,87% | 8,31% | 4,76% | 4,17% | 19,53% | 3,98% | 5,54% |
| CF | 0,80% | 0,46% | 0,25% | 0,17% | 0,06% | 0,08% | 2,27% | 0,18% |
| L | 0,57 | 0,59 | 0,63 | 0,65 | 5,04 | 5,42 | 2,01 | 4,42 |
| A. Financiero | 0,65% | 0,82% | 1,19% | 1,62% | 22,85% | 23,75% | 50,03% | 19,56% |
| | Dia | | | | Alcampo | | | |
| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
| RF | 637,06% | -114,39% | 92,41% | 46,87% | 103,27% | 81,89% | 98,61% | 71,77% |
| RE | -26,37% | -10,40% | 3,65% | 4,54% | 14,03% | 10,59% | 12,77% | 9,28% |
| CF | 26,00% | 3,33% | 4,05% | 2,20% | 0,15% | 0,36% | 0,33% | 0,45% |
| L | 8,25 | 10,01 | 10,25 | 9,33 | 6,36 | 6,37 | 6,8 | 6,82 |
| A. Financiero | -1558,94% | 621,81% | -1577,17% | 449,35% | 53,81% | 54,14% | 86,36% | 110,58% |

Fuente: elaboración propia a partir de la base de datos de SABI

En las cuatro empresas analizadas, se aprecia una rentabilidad financiera con fluctuaciones a lo largo del periodo analizado, siendo la rentabilidad financiera superior a la económica.

En el caso de Mercadona, S.A., el apalancamiento financiero es positivo con tendencia decreciente, pasando de 1.62% en 2017 a 0.65% en 2020. La rentabilidad económica es superior a los costes financieros, por lo tanto, ese endeudamiento tiene efectos positivos, ya que cuesta menos pedir prestado que obtener fondos propios.

En Carrefour, S.A., su apalancamiento financiero presenta valores muy desiguales. Sus valores son positivos en todos los años del análisis. Su mayor valor fue en el año 2018 alcanzando 50.03%.

Respecto a la compañía Dia, S.A., presenta unos valores muy deferentes en los últimos cuatro años. En el año 2020 su valor era negativo, alcanzando un apalancamiento financiero de -1558,94%. Este valor negativo, es debido a que la rentabilidad económica es inferior a los costes financieros, debiendo reducir su deuda o el coste de la misma, ya que podía provocar una situación desfavorable para la empresa.

Por último, Alcampo, S.A., presenta valores positivos de endeudamiento, teniendo una tendencia decreciente del ratio de endeudamiento, siendo de 6.82 en 2017 y de 6.36 en 2020. Debido a sus valores positivos de apalancamiento financiero, como consecuencia de presentar una rentabilidad económica superior a los costes financieros, a la empresa le resulta beneficioso financiarse con deuda.

CONCLUSIONES

Como bien se vino desarrollando durante toda la investigación, las empresas alimentarias de Mercadona S.A, Centro Comerciales Carrefour S.A, Distribuidora Internacional de Alimentos S.A y Alcampo S.A han tenido un fluctuante desempeño económico en el mercado español durante los últimos años. Los datos financieros que se desarrollaron durante el balance de situación financiera durante los periodos de 2017-2020, se pueden observar la gran variación presentada durante los cuatro años en análisis.

En lo que respecta a la parte del análisis estratégico, es decir, *Capítulo 1*, hay que destacar que el sector alimenticio, es posicionado como el primer sector con mayor cifrado negocio total en España, que ha tenido una evolución positiva.

Mercadona, S.A., es considerada la cadena más importante de las cuatro estudiadas. Esto es debido a su elevada cuota de mercado, muy superior al resto de compañías.

En el análisis económico-financiero llevado a cabo en el *Capítulo 2*, las conclusiones a las que se han llegado son diferentes.

Con el análisis de la situación financiera a corto plazo, se pueden sacar dos conclusiones muy claras. Tras realizar los ratios pertinentes, Mercadona, S.A. presenta valores muy claros demostrando de esta manera la gran solvencia económica que posee la empresa y a su vez que su fuente de financiamiento de capitales proviene de sus propios fondos, por lo que Mercadona demuestra ser la empresa más sólida en el mercado español y la primera dentro de las cuatro en estudio.

En cambio, para el resto de compañías, sus valores no son tan buenos, lo que nos indicaría que no son solventes en el corto plazo, y por lo tanto, no cuentan con la liquidez suficiente para hacer frente a sus deudas. Pero esto no es un gran problema, porque son empresas de rápido cobro y de pago dilatado, por lo que pueden realizar su actividad económica sin ninguna dificultad.

Mercadona, S.A. es considerada la empresa con menor endeudamiento, cuenta con la posibilidad de elegir su forma de financiación, existiendo un equilibrio entre los recursos propios y ajenos.

Para el resto de empresas analizadas, su nivel de endeudamiento es elevado, provocando un incremento en los costes financieros de la deuda. Estas empresas no están en condición de elegir su medio de financiación, presentando una menor protección hacia los acreedores. Es DIA, S.A., la empresa más endeudada en el periodo estudiado.

Por último, tras analizar las rentabilidades, se puede sacar una conclusión en común en las cuatro empresas estudiadas. En todas las compañías, la rentabilidad financiera es superior a la rentabilidad económica.

Con respecto a la rentabilidad económica, Alcampo. S.A., Mercadona, S.A., y Carrefour. S.A., presentan valores positivos, lo que significa que son capaces de aprovechar la totalidad de sus activos. En cambio, DIA, S.A. presentan valores negativos, lo que operan con pérdidas debido a la disminución de la eficiencia en el uso de sus activos.

Al igual que ocurre en la rentabilidad económica, el apalancamiento financiero es positivo para Mercadona, S.A., Alcampo, S.A., y Carrefour. S.A., Este valor positivo, hace que el endeudamiento tenga un efecto favorable para las empresas, ya que el coste de pedir prestado es menor que el de obtener sus propios recursos. Si bien, Mercadona, S.A. ha incrementado sus recursos propios lo que va en detrimento de su rentabilidad financiera.

Como conclusión final se destaca el hecho de que la empresa Mercadona se consolida de forma óptima entre la competencia española a pesar de la crisis vivida producto de la pandemia por COVID-19, seguidamente las empresas de Carrefour y Alcampo van incrementando paulatinamente el mercado español y entran en la disputa por el segundo y tercer lugar de la preferencia del consumidor de la sociedad española, asimismo las crisis presentada por DIA en los últimos años han generado un intenso declive en las ganancias y reputación de la empresa, no obstante a pesar de dicha situación tiene sus métodos para paliarla. No importa cuál de estas empresas sea la más representativa, estas a lo largo del tiempo intentaran mejorar día tras día sus productos, calidad, atención e instalaciones en beneficio de todos sus consumidores.

Referencias Bibliográficas

- Alcampo. (2021). *¿Quiénes somos?*. Recuperado el 24 de Mayo de 2021, de <http://www.alcampocorporativo.es/quienes-somos/>
- Azucena G. & Albisu M. (2004). *Evolución de la industria agroalimentaria española.* Recuperado el 24 de Mayo de 2021, de <http://www.mincotur.gob.es/Publicaciones/Publicacionesesperiodicas/EconomiaIndustrial/355/1PAG%20197-210.pdf>
- Casares, J., Aranda E., Martín V. (2013). *Claves y retos de la industria alimentaria en España.* Recuperado el 24 de Mayo de 2021, de http://www.mercasa.es/media/publicaciones/225/1456936248_Claves_y_retos_de_la_industria_alimentaria_en_espana.pdf
- Distribuidora de Alimentos Internacional. (2021). *DIA Nuestra Historia.* Recuperado el 24 de Mayo de 2021, de <http://www.diacorporate.com/nuestra-historia/>
- Méndez, R. y Sánchez S. (2003). *Crisis reconversión e integración en Europa, 1975-2000.* España: Atlas de la industrialización de España, 1750-2000, Fundación BBVA.
- MERCADONA S.A. (2021). *Historia.* Recuperado el 24 de Mayo de 2021, de <http://www.info.mercadona.es/es/conocenos/historia>
- Minac, L. (2019). *Análisis estratégico de mercadona.* España: Universidad de Zaragoza, Facultad de Economía y Empresa de Zaragoza.
- Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación . (2019). *Informe anual de la industria alimentaria española periodo 2018-2019.* Recuperado el 24 de Mayo de 2021, de <http://www.mapa.gob.es/es/alimentacion/temas/industria-agroalimentaria/cifras-industria/>
- Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación . (2020). *Informe anual de la industria alimentaria española periodo 2018-2019.* Recuperado el 24 de

HAMZA ECHARKAOUI HAITI

Mayo de 2021, de <http://www.mapa.gob.es/es/alimentacion/temas/industria-agroalimentaria/cifras-industria/>

Pérez, P. (2019). *Análisis estratégico del grupo DIA, S.A. (España)*. España: Universidad de Jaén, Facultad de Ciencias Sociales y Jurídicas.

Porter, M (2008). *Las cinco fuerzas competitivas que le dan forma a la estrategia*. EUA: Harvard Business Review.

https://www.elespanol.com/invertia/empresas/20191016/mercadona-super-feminista-directivos-mujeres/436957487_0.html

ANEXO1: Balance de situación de Mercadona S.A.

| Formato Global | | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----|
| Cuentas No Consolidadas | 31/12/2020 | 31/12/2019 | 31/12/2018 | 31/12/2017 | |
| Pinchar aquí para cuentas consolidadas | mil EUR | mil EUR | mil EUR | mil EUR | |
| | 12 meses | 12 meses | 12 meses | 12 meses | |
| | Aprobado | Aprobado | Aprobado | Aprobado | |
| | Normal PGC 2007 | Normal PGC 2007 | Normal PGC 2007 | Normal PGC 2007 | No |
| Balance de situación | | | | | |
| Inmovilizado | 7.147.855 | 6.758.558 | 5.494.407 | 4.518.292 | |
| Inmovilizado inmaterial | 193.060 | 192.743 | 139.828 | 101.724 | |
| Inmovilizado material | 6.420.687 | 5.953.493 | 4.676.918 | 3.810.645 | |
| Otros activos fijos | 534.108 | 612.322 | 677.661 | 605.923 | |
| Activo circulante | 3.335.332 | 2.927.803 | 3.642.168 | 3.932.262 | |
| Existencias | 679.061 | 648.702 | 704.439 | 747.835 | |
| Deudores | 105.910 | 119.259 | 119.939 | 134.608 | |
| Otros activos líquidos | 2.550.361 | 2.159.842 | 2.817.790 | 3.049.819 | |
| Tesorería | 2.461.881 | 1.954.129 | 2.699.190 | 2.849.239 | |
| Total activo | 10.483.187 | 9.686.361 | 9.136.575 | 8.450.554 | |
| Fondos propios | 6.674.246 | 6.076.563 | 5.583.359 | 5.113.282 | |
| Capital suscrito | 15.921 | 15.921 | 15.921 | 15.921 | |
| Otros fondos propios | 6.658.325 | 6.060.642 | 5.567.438 | 5.097.361 | |
| Pasivo fijo | 43.269 | 49.709 | 66.479 | 82.803 | |
| Acreedores a L. P. | 4.055 | 4.007 | 13.354 | 20.371 | |
| Otros pasivos fijos | 39.214 | 45.702 | 53.125 | 62.432 | |
| Provisiones | 6.203 | 6.150 | 6.142 | 6.099 | |
| Pasivo líquido | 3.765.672 | 3.560.089 | 3.486.737 | 3.254.469 | |
| Deudas financieras | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | |
| Acreedores comerciales | 2.674.220 | 2.480.712 | 2.421.575 | 2.344.878 | |
| Otros pasivos líquidos | 1.091.452 | 1.079.377 | 1.065.162 | 909.591 | |
| Total pasivo y capital propio | 10.483.187 | 9.686.361 | 9.136.575 | 8.450.554 | |
| Fondo de maniobra | -1.889.249 | -1.712.751 | -1.597.197 | -1.462.435 | |
| Número empleados | 98.161 | 95.142 | 89.500 | 84.485 | |

ANEXO2: Balance de situación de Carrefour S.A.

| Pinchar aquí para cuentas consolidadas | mil EUR | mil EUR | mil EUR | mil EUR | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---|
| | 12 meses | 12 meses | 12 meses | 12 meses | |
| | Aprobado | Aprobado | Aprobado | Aprobado | |
| | Normal PGC 2007 | Normal PGC 2007 | Normal PGC 2007 | Normal PGC 2007 | N |
| Balance de situación | | | | | |
| Inmovilizado | 1.667.529 | 1.713.101 | 1.586.124 | 1.416.356 | |
| Inmovilizado inmaterial | 232.566 | 227.630 | 219.606 | 117.614 | |
| Inmovilizado material | 306.779 | 343.561 | 391.631 | 335.537 | |
| Otros activos fijos | 1.128.184 | 1.141.910 | 974.887 | 963.205 | |
| Activo circulante | 1.150.218 | 1.418.272 | 1.289.298 | 1.079.636 | |
| Existencias | 635.373 | 618.647 | 689.942 | 614.559 | |
| Deudores | 474.129 | 460.118 | 349.088 | 275.459 | |
| Otros activos líquidos | 40.716 | 339.507 | 250.268 | 189.618 | |
| Tesorería | 38.035 | 331.844 | 250.095 | 186.708 | |
| Total activo | 2.817.747 | 3.131.373 | 2.875.422 | 2.495.992 | |
| Fondos propios | 401.346 | 865.024 | 530.382 | 531.793 | |
| Capital suscrito | 196.822 | 196.822 | 196.822 | 196.822 | |
| Otros fondos propios | 204.524 | 668.202 | 333.560 | 334.971 | |
| Pasivo fijo | 45.350 | 150.691 | 209.785 | 44.486 | |
| Acreedores a L. P. | 8.576 | 115.861 | 174.032 | 2.048 | |
| Otros pasivos fijos | 36.774 | 34.830 | 35.753 | 42.438 | |
| Provisiones | 27.483 | 26.826 | 25.804 | 26.274 | |
| Pasivo líquido | 2.371.051 | 2.115.658 | 2.135.255 | 1.919.713 | |
| Deudas financieras | 46.366 | 54.748 | 55.556 | 59.547 | |
| Acreedores comerciales | 1.530.536 | 1.444.602 | 1.447.129 | 1.362.977 | |
| Otros pasivos líquidos | 794.149 | 616.308 | 632.570 | 497.189 | |
| Total pasivo y capital propio | 2.817.747 | 3.131.373 | 2.875.422 | 2.495.992 | |
| Fondo de manobra | -421.034 | -365.837 | -408.099 | -472.959 | |
| Número empleados | 33.918 | 33.920 | 34.326 | 31.068 | |

ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR DE ALIMENTACIÓN
ANEXO3: Balance de situación de Dia S.A.

| Cuentas No Consolidadas Pinchar aquí para cuentas consolidadas | 31/12/2020 mil EUR | 31/12/2019 mil EUR | 31/12/2018 mil EUR | 31/12/2017 mil EUR |
|---|---|--|--|---|
| | 12 meses Aprobado Normal PGC 2007 | 12 meses Favorable con incertidumbres Normal PGC 2007 | 12 meses Favorable con incertidumbres Normal PGC 2007 | 12 meses Aprobado Normal PGC 2007 |
| Balance de situación | | | | |
| Inmovilizado | 919.209 | 1.319.451 | 1.414.331 | 1.554.641 |
| Inmovilizado inmaterial | 2.311 | 56.701 | 69.375 | 81.262 |
| Inmovilizado material | 77.928 | 404.096 | 508.224 | 524.754 |
| Otros activos fijos | 838.970 | 858.654 | 836.732 | 948.625 |
| Activo circulante | 91.806 | 1.128.825 | 1.090.420 | 1.069.881 |
| Existencias | 27.787 | 194.651 | 221.644 | 194.493 |
| Deudores | 35.683 | 326.393 | 409.727 | 382.092 |
| Otros activos líquidos | 28.336 | 607.781 | 459.049 | 493.296 |
| Tesorería | 16.584 | 52.532 | 69.067 | 158.611 |
| Total activo | 1.011.015 | 2.448.276 | 2.504.751 | 2.624.522 |
| Fondos propios | -41.853 | 222.667 | -98.828 | 254.452 |
| Capital suscrito | 66.780 | 66.780 | 62.246 | 62.246 |
| Otros fondos propios | -108.633 | 155.887 | -161.074 | 192.206 |
| Pasivo fijo | 346.538 | 1.352.876 | 964.090 | 993.029 |
| Acreedores a L. P. | 305.213 | 1.307.624 | 918.075 | 954.657 |
| Otros pasivos fijos | 41.325 | 45.252 | 46.015 | 38.372 |
| Provisiones | 40.993 | 38.942 | 28.356 | 23.288 |
| Pasivo líquido | 706.330 | 872.733 | 1.639.489 | 1.377.041 |
| Deudas financieras | 305.925 | 31.688 | 594.594 | 150.350 |
| Acreedores comerciales | 9.778 | 630.829 | 563.785 | 900.458 |
| Otros pasivos líquidos | 694.422 | 214.196 | 792.481 | 332.254 |
| Total pasivo y capital propio | 1.011.015 | 2.448.276 | 2.504.751 | 2.624.522 |
| Fondo de maniobra | 53.692 | -109.785 | 67.586 | -323.873 |

ANEXO4: Balance de situación de Alcampo S.A.

| Pinchar aquí para cuentas consolidadas | mil EUR | mil EUR | mil EUR | mil EUR |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 12 meses Aprobado | 12 meses Aprobado | 12 meses Aprobado | 12 meses Aprobado |
| | Normal PGC 2007 | Normal PGC 2007 | Normal PGC 2007 | Normal PGC 2007 |
| Balance de situación | | | | |
| Inmovilizado | 628.360 | 668.641 | 676.058 | 675.049 |
| Inmovilizado inmaterial | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. |
| Inmovilizado material | 604.996 | 644.247 | 651.359 | 644.178 |
| Otros activos fijos | 23.364 | 24.394 | 24.699 | 30.871 |
| Activo circulante | 281.733 | 309.105 | 352.893 | 387.083 |
| Existencias | 177.076 | 185.714 | 194.374 | 191.543 |
| Deudores | 64.268 | 78.056 | 87.226 | 105.053 |
| Otros activos líquidos | 40.389 | 45.335 | 71.293 | 90.487 |
| Tesorería | 27.126 | 31.276 | 29.628 | 28.326 |
| Total activo | 910.093 | 977.746 | 1.028.951 | 1.062.132 |
| Fondos propios | 123.649 | 126.449 | 133.218 | 137.389 |
| Capital suscrito | 53.389 | 53.389 | 53.389 | 53.389 |
| Otros fondos propios | 70.260 | 73.060 | 79.829 | 84.000 |
| Pasivo fijo | 56.435 | 57.601 | 105.540 | 143.267 |
| Acreedores a L. P. | 33.641 | 34.402 | 79.442 | 80.779 |
| Otros pasivos fijos | 22.794 | 23.199 | 26.098 | 62.488 |
| Provisiones | 11.665 | 11.706 | 13.053 | 48.201 |
| Pasivo líquido | 730.009 | 793.696 | 790.193 | 781.476 |
| Deudas financieras | 10.096 | 10.863 | 9.513 | 8.653 |
| Acreedores comerciales | 504.315 | 540.771 | 538.472 | 559.434 |
| Otros pasivos líquidos | 215.598 | 242.062 | 242.208 | 213.389 |
| Total pasivo y capital propio | 910.093 | 977.746 | 1.028.951 | 1.062.132 |
| Fondo de maniobra | -262.971 | -277.001 | -256.872 | -262.838 |
| Número empleados | 13.887 | 10.392 | 9.945 | 9.728 |